СОЛИД
инвестиции



«Монитор рынка облигаций»

13 ноября – 19 ноября 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Рост потребительских цен в РФ с 10 по 16 ноября составил 0,19% после роста на 0,12% с 3 по 9 ноября, снижения цен на 0,04% с 27 октября по 2 ноября. Годовая инфляция в РФ на 16 ноября ускорилась до 7,07% с 6,97%. Основной вклад в рост цен снова внесли продовольственные товары.
2. В Банке России отметили, что без напряженности на топливном рынке инфляция могла бы приблизиться к 4% уже в 2026 году.
3. По словам советника председателя Банка России Кирилла Тремасова, октябрьское повышение тарифов добавило в инфляцию, по предварительным данным, 0,8 процентного пункта. В следующем году прибавка со стороны тарифов может быть не меньше нынешней, потому что в прогноз правительства заложены весьма высокие показатели индексации тарифов.
4. На встрече с предпринимателями в Екатеринбурге Тремасов также рассказал, что Банк России не исключает повышение ключевой ставки, если инфляция будет оставаться высокой и не появятся признаки ее замедления. При этом базовый сценарий по-прежнему предполагает ее постепенное снижение.
5. Ценовые ожидания предприятий в ноябре снова немного снизились в сравнении с октябрем (18,6 пунктов против 20,7), но остались повышенными. Индикатор бизнес-климата остался у октябрьских уровней: 1,1 VS 1,0 месяцем ранее.
6. Инфляционные ожидания населения в октябре умеренно отреагировали на индексацию тарифов, увеличившись на 0,3 п.п. м/м до 13,5%. Наблюдаемая инфляция составила 15%.

	Ед. измерения	Значение	За неделю		За месяц		За квартал		За год	
			знач-е.	изм-е.	знач-е.	изм-е.	знач-е.	изм-е.	знач-е.	изм-е.
Ключевая ставка	п.п.	14	14	0,0	14	0,0	14	0,0	16,5	-2,5
Инфляция	п.п.		С 10 по 16 ноября	+0,19%	С начала месяца	+0,3%	С начала года	6,53%	За год	+7,07%
RUONIA*	п.п.	13,9	13,9	0,0	14,0	-0,1	13,8	-0,1	16,2	-2,3

*RUONIA – индикатор денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования в рублях.

Рублевые облигации

1. Долговой рынок продолжал оставаться в унынии на прошлой неделе. Индекс RGBI закрепился на отметке ниже 112 п.п. Факторов, которые могут сейчас вернуть ОФЗ к росту, особо не наблюдается. Поэтому мы предполагаем сохранение умеренно негативной динамики вплоть до декабрьского заседания ЦБ РФ. Наш прогноз по сохранению ставки на уровне 14% пока остается прежним.
2. Кредитные спреды высококачественных корпоративных облигаций на неделе существенно не изменились В сегменте низко рейтинговых бумаг сохраняется повышенная волатильность, которая еще сильнее давит на котировки.
3. Минфин в среду провел традиционные аукционы, предложив два длинных «классических» выпуска ОФЗ серий 26253 и 26233. Суммарно ведомство смогло привлечь лишь 73,7 млрд руб. при спросе 163,4 млрд руб. Доходность по цене отсечения по 12-летнему выпуску 26253 сложилась на уровне YTM16,9%, что стало максимальным значением на первичном рынке более чем за полтора года.
4. Распродажи наиболее уязвимых корпоративных эмитентов продолжились. Среди новостей можно отметить новости о готовящейся реструктуризации МГКЛ. Также НКР понизило рейтинг компании «ТрансФин-М» до А-.ru и подтвердило рейтинг АБ3-1 на уровне А-. «Эксперт РА» снизило рейтинг «Контрол лизинга» до уровня ruCC с негативным прогнозом. «Балтийский Лизинг» успешно исполнил оферту по выпуску БО-П14, выкупив облигации на сумму 5,6 млрд руб.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. облигаций (YTM)	16,13	16,03	16,0	14,4
Корпоративные облигации (YTM)	16,05	16,08	16,09	16,3

График 1. Динамика доходности YTM% индексов государственных облигаций и индекса IFX

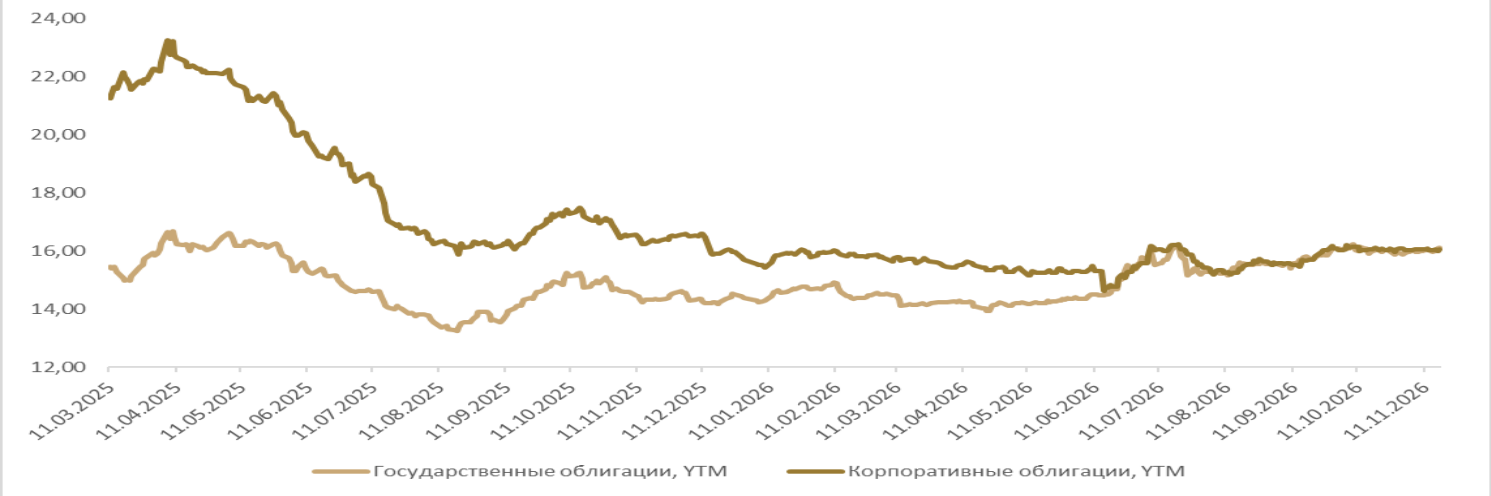
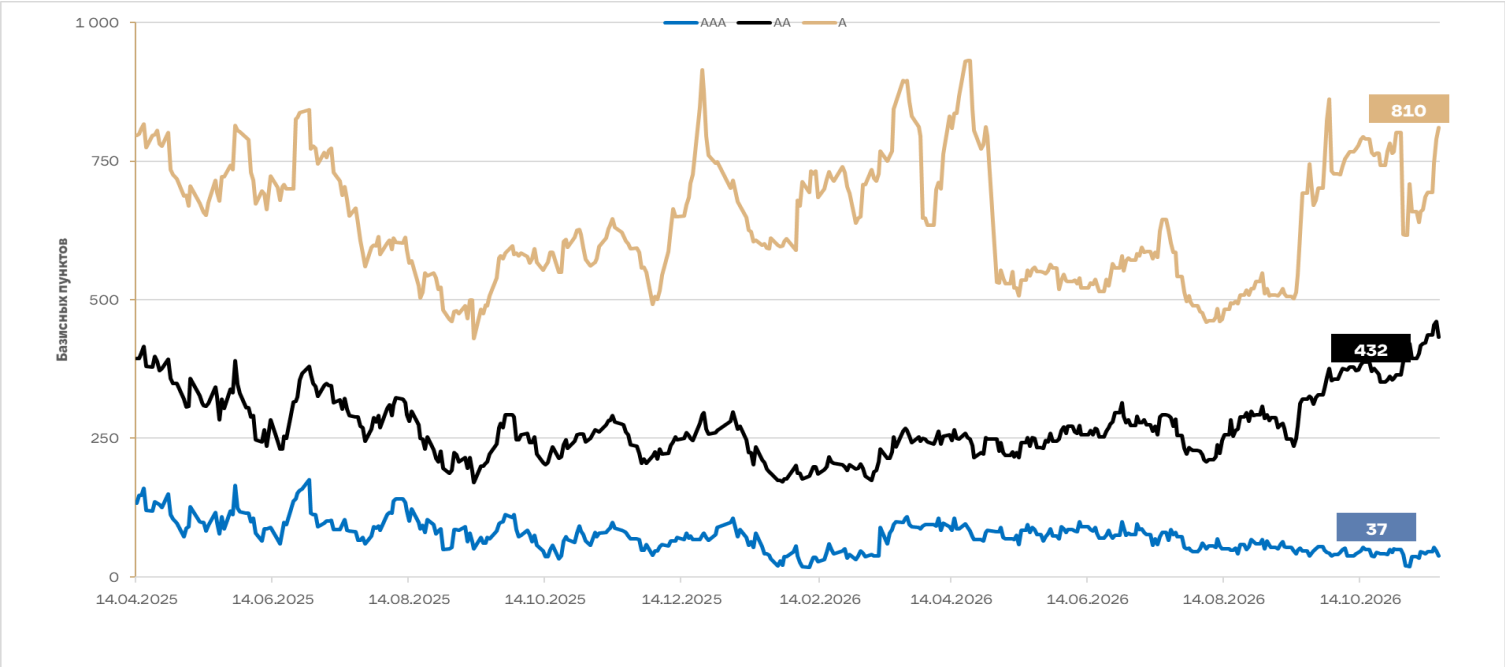


График 2. Спреды корпоративных облигаций



* (G-спред) — разница между доходностью корпоративной облигации и государственной (ОФЗ) с таким же сроком до погашения. Отображает премию за кредитный риск

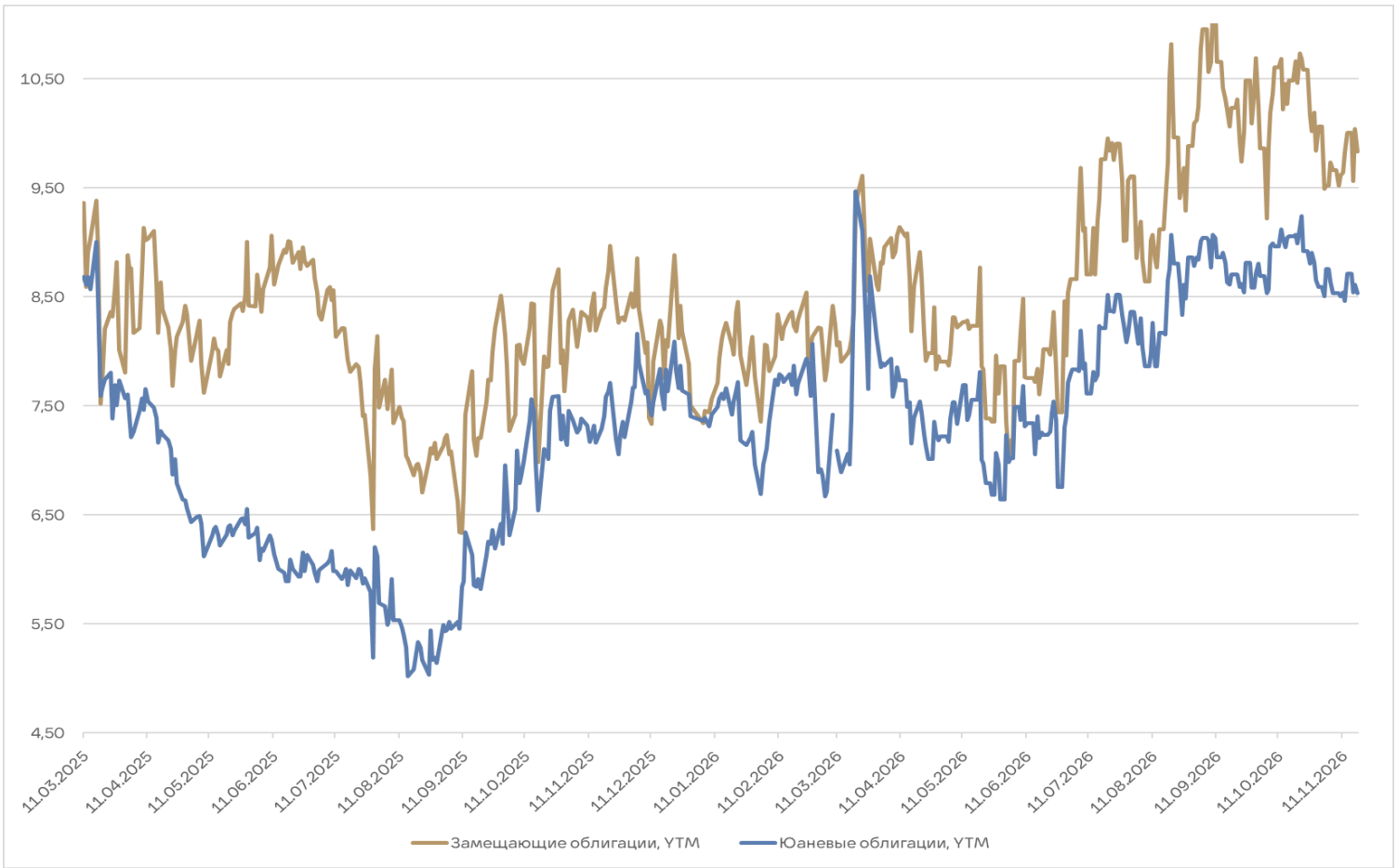
Валютные облигации

1. Национальная валюта вновь развернулась в сторону умеренного укрепления. Доллар опустился ниже 82 руб. Главными факторами поддержки рубля остались традиционно экспортные поступления, а также приближение налогового периода (30 ноября с совокупными платежами около 5 трлн руб., включая НДПИ). Также настроения участников рынка поддерживались ожиданиями вокруг саммита АТЭС и надеждами на смягчение геополитических рисков. Официальный курс доллара с недавних максимумов свыше 83 руб. скорректировался до 80,5 руб. до 81,82 руб., а биржевой юань понизился до 12,27 руб.
2. Консенсус прогноз предполагает незначительное ослабление рубля (около 3%) до конца 2026 года и дальнейшее плавное понижение стоимости российской валюты в 2027 году.
3. Доходности квазивалютных облигаций не показали заметной динамики на прошлой неделе.

Валютная пара	Консенсус прогноз* на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	84,1 (ранее: 84,44)
EUR/RUB	95,0 (ранее: 95,2)
CNY/RUB	12,65 (ранее: 12,7)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	9,8	9,8	10,5	8,6
Юаневые облигации (YTM)	8,5	8,5	9,0	7,5

График 3
Динамика доходности YTM, % индексов замещающих и юаневых облигаций



*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционная стратегия

Заседание Совета директоров Банка России 23 октября ещё раз подтвердило переход регулятора от последовательного снижения ставки к выжидательной политике. ЦБ сохранил ключевую ставку на уровне 14%, что соответствовало рыночному консенсусу.



На прошедшем октябрьском заседании Банк России обновил среднесрочный прогноз, согласно которому предполагается гораздо более медленное снижение инфляции по сравнению с прежним июльским прогнозом. Согласно заявлению Эльвиры Набиуллиной на пресс-конференции «остаются риски повышенных инфляционных ожиданий, длительного сохранения напряженной ситуации на рынке труда и бóльшего бюджетного дефицита». Соответственно значительно сузилось пространство для снижения ключевой ставки.

В соответствии с представленным прогнозом ЦБ РФ ключевая ставка до конца 2026 года скорее всего останется на уровне 14% и в базовом сценарии снизится до 12,5% к концу 2027 года. В этих условиях мы предлагаем следующие стратегии.

1

Покупка облигаций с плавающим купоном с целью получения доходности выше ставки ЦБ РФ.

Например, флоатеры ГТЛКа, Камаза, ТрансКонтейнера, Селигдара, Росагролизинга, РусГидро, Селектела, ОДКа.

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание, что является базовой ставкой у флоатера, его срок до погашения и на сколько цена флоатера выше или ниже номинала.

2

Покупка коротких или среднесрочных корпоративных облигаций с фиксированным купоном под идею значительно более медленного снижения ставок чем ожидалось.

Например, бумаги Авто-Финанс Банка, ПКТ, ГТЛК, Камаза, МТС, РЖД, Ростелекома.

Данная стратегия позволит зафиксировать доход, в случае же покупки среднесрочных облигаций возможна также и небольшая переоценка рыночной цены облигации вверх.

3

Покупка валютных облигаций с целью хеджирования девальвационных рисков.

По мнению аналитиков «Солид» и данным консенсус-прогноза, курс рубля к концу этого года может ослабнуть примерно на 3%, продолжая дальнейшее плавное ослабление в 2027 году. Покупка юаневых или замещающих облигаций позволяет инвесторам зарабатывать доходность не только от выплаты купонов, но и от валютной переоценки. Рекомендуем обратить внимание на валютные облигации следующих эмитентов: Газпром Капитал, Сибур, Новатэк, Акрон, ФосАгро, Полюс Золото.

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги	Срок обращения	Объем млн
Трансмашхолдинг, ПБО - 09	КС + не выше 180 б.п.	19.11.2026	2 года	20 000
Атоэмнергопром, 001Р-20	КС + не выше 190 б.п.	19.11.2026	3,5 года	25 000
А7, 001Р-01 / А7, 001Р-02	17,5%(18,97%) / КС + не выше 350 б.п.	24.11.2026	2 года	10 000
ФЭС-Агро, 001Р-02	23%(25,59%)	24.11.2026	3 года	500
Автоассистанс, 001Р-02	25%(28,07%)	26.11.2026	3 года	125
Челябинская область, 34004	КС Банка России + спред (будет определен позднее)	24.11.2026	3 года	20 000
Арктикгаз, 001Р-01	КС + спред 160 б.п.	01.12.2026	2 года и 3 месяца	20 000

СОЛИД
ИНВЕСТИЦИИ

Москва, Хорошевское шоссе 32А

8 (800) 250-70-10
solid@solidinvest.ru

Направление развития бизнеса

solidinvest.ru

2026 АО ИФК «Солид». Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю.

Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который вы, возможно, рассчитываете, при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений.

Доходность, полученная в прошлом, не гарантирует доходность в будущем.

АО ИФК «Солид» не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Документы, содержащие информацию о размещаемых ценных бумагах и размещаемой Компании не могут рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в прилагаемых документах, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в данных документах. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами.

Рекомендации и мнения, высказанные в данном материале, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Заявления любых лиц, в том числе сотрудников АО «ИФК Солид», а также информация в рекламных и информационных материалах о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Риски инвестирования в пре-IPO и IPO содержатся, в том числе, но не ограничиваясь ими, в Декларации о рисках, связанных с проведением операций на финансовых рынках (Приложение №5 Регламента).

АО ИФК «Солид» уведомляет, что может являться андеррайтером или организатором размещения ценных бумаг, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО ИФК «Солид» и Клиентом или между Клиентом и иным Клиентом АО ИФК «Солид», что, в свою очередь, может в результате реализации конфликта интересов привести к убыткам Клиента. При участии в размещении Клиент подтверждает, что он был надлежащим образом уведомлен о возможности возникновения конфликта интересов и не имеет каких-либо претензий или имущественных требований (включая требования о возмещении убытков, возвратом суммы инвестиций) к АО ИФК «Солид», связанных с возникновением и реализацией конфликта интересов. АО ИФК «Солид», в свою очередь, обязуется реализовывать комплекс мер, направленных на предотвращение реализации конфликта интересов.

Лицензии на осуществление работы выданы ФКЦБ России без ограничения срока действия:

- брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана 24 июня 2003 г.
- дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана 24 июня 2003 г.
- деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана 24 июня 2003 г.

депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана 27 июня 2003 г.

Предоставляемая ОА ИФК «Солид» информация об инвестиционных фондах или о специализированном депозитарии не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а предоставление такой информации не является инвестиционным консультированием.

Информация о тарифных планах/тарифах опубликована в маркетинговых целях в сокращённом варианте. Полный перечень тарифных планов/тарифов, их содержание и условия применения содержатся на сайте solidbroker.ru телефон для справок 8 (800) 250-70-10.