



«Монитор рынка облигаций»

4 июня – 11 июня 2026

Макроэкономическая конъюнктура

1. За неделю 2–8 июня рост инфляции составил +0,2%. Недельная инфляция растёт уже третью неделю подряд. На прошлой неделе рост составил +0,15%, а на позапрошлой — +0,07%. Наибольший вклад в рост цен внесли следующие компоненты:
- Продовольствие: +0,23% (плодовоовощная продукция +2,2%, в т. ч. огурцы лидируют в росте; мясо кур и сахар-песок — +0,6%)
 - Непродовольственные товары: +0,16% (топливо: бензин и дизель — +0,9%, значимый вклад)
 - Услуги: +0,24% (Черноморское побережье продолжает дорожать).

Годовая инфляция на 1 июня составила 5,33%

2. Опубликованные в начале недели данные S&P Global за май 2026:

Индекс	Апрель 2026	Май 2026	Критическая граница
PMI Промышленность	48,1	48,8	50,0
PMI Услуги	49,7	48,7	50,0
Композитный PMI	49,1	49,2	50,0

- Промышленный PMI впервые за несколько месяцев вырос до 48,8, однако уже 12-й месяц подряд остаётся ниже 50
- Композитный PMI практически не изменился (49,2 против 49,1) — частный сектор остаётся в умеренном спаде без признаков разворота.
- Министр финансов Силуанов на сессии ПМЭФ (4 июня): дефицит бюджета по итогам 2026 г. «немного превысит» запланированные 1,6% ВВП (3,786 трлн руб.). Однако заверил, что объём внутренних заимствований кардинально не изменится

	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.	14,5	14,5	0	14,5	0	15,5	-1,0	20	-6,0
Инфляция	п.п.		с 2 июня	+0,2%	с 8 мая	~0,44%	с 8 марта	~1,19%	с 1 июня 2025	5,33%
RUONIA*	п.п.	14,1	14,2	-0,01	14,1	0,0	14,8	-0,7	19,8	-5,7
RUSFAR CNY*	п.п.	0,2	0,6	-0,4	0,3	-0,1	13,9	-13,7	0,1	0,06

*RUONIA – индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования

*RUSFAR – индикатор, денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования в китайских юанях

Рублевые облигации

1. Индекс RGBI продолжает торговаться в узком диапазоне 115–120 пунктов с ноября прошлого года, несмотря на то что ЦБ РФ восемь раз подряд снижал ставку. На прошлой недели корпоративные спреды расширились: значительное расширение, вероятно, произошло в связи с негативными данными по недельной инфляции, опубликованными вчера, 10.06.2026
2. Индекс уже заложил очередное снижение ставки до 14%. Для пробития уровня и закрепления индекса выше 120 пунктов необходимы позитивный сигнал от центрального банка, а также смягчение геополитического напряжения
3. По оценке «Коммерсанта», в мае компании и банки заняли через облигации «почти триллион рублей» — объём первичных размещений приблизился к рекордным значениям, несмотря на ключевую ставку 14,5%. Основной вклад внесли крупные эмитенты реального сектора и банки, переключившиеся из кредитов в рынок облигаций;

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	14,36	14,25	14,20	16,20
Корпоративные облигации (УТМ)	15,32	15,35	15,44	21,00

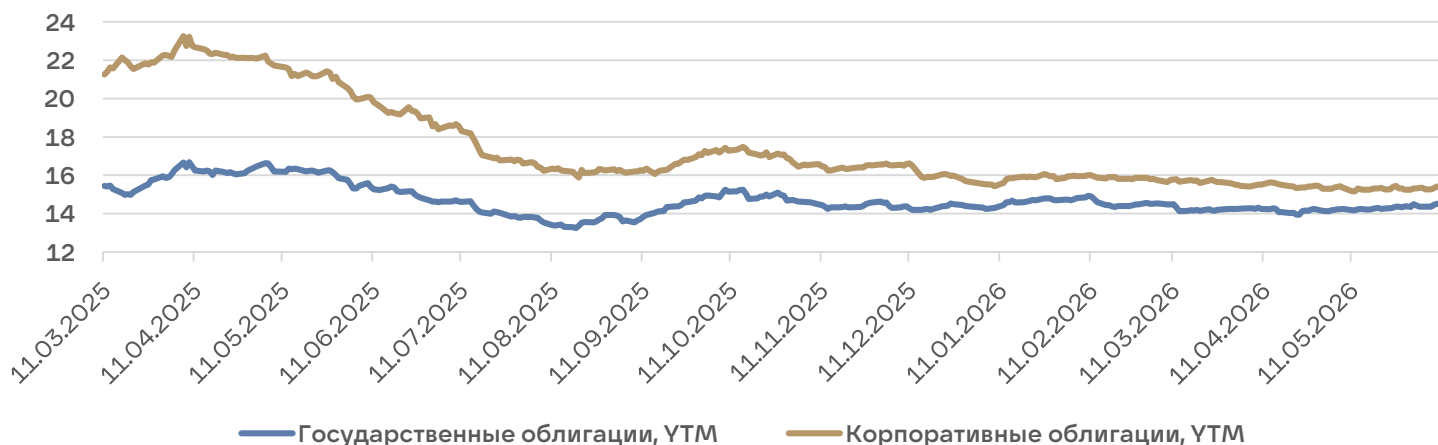
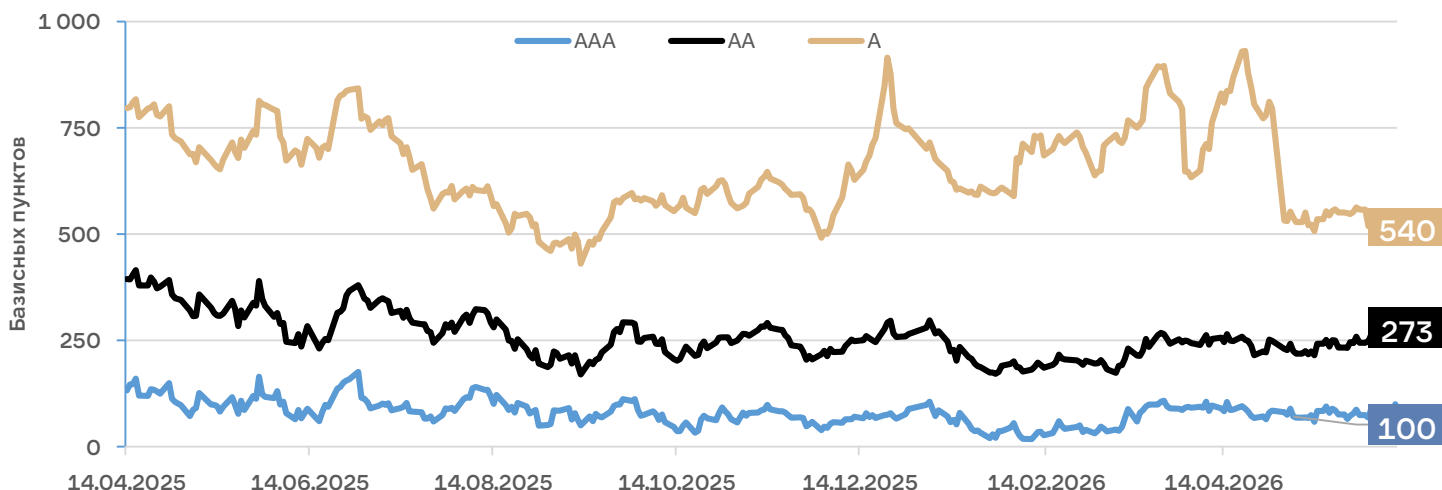


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

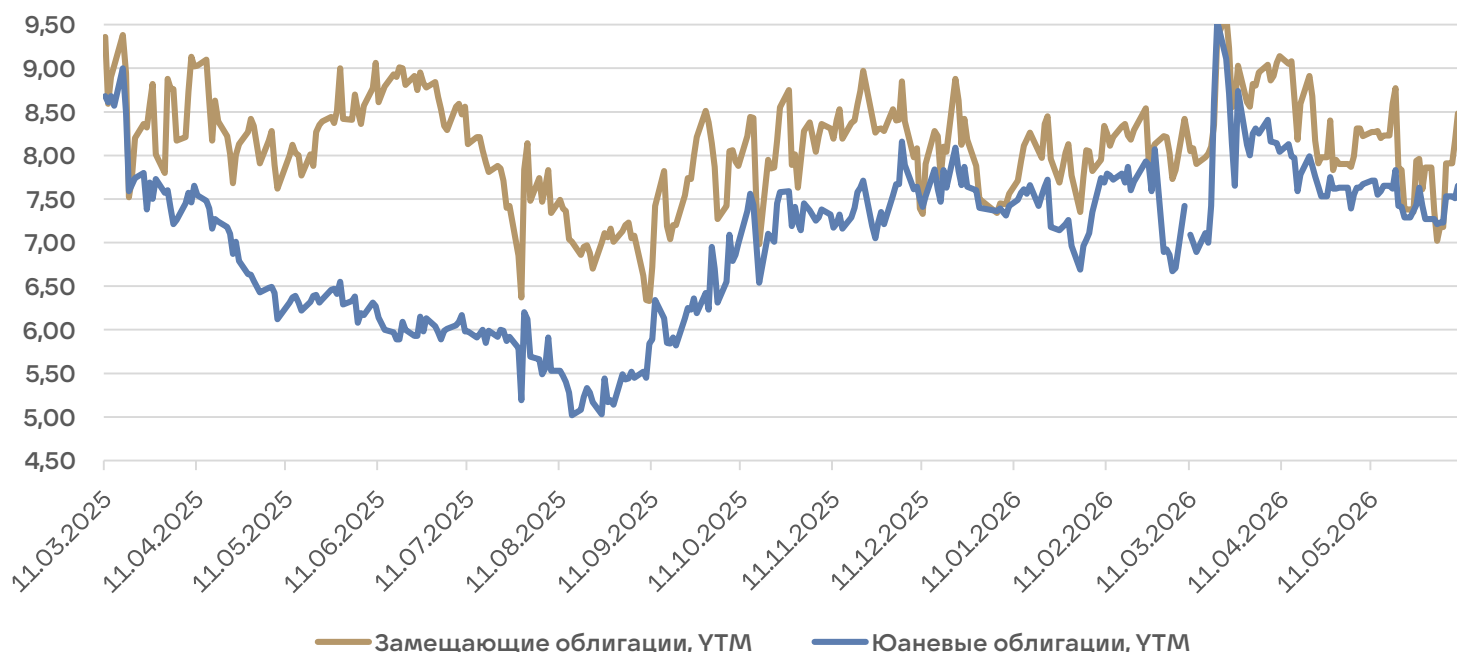
Валютные облигации

1. Курс рубля укрепился на 1,5 рубля с 4 по 11 июня — с 73,3 до 71,8. По отношению к юаню рубль также укрепился — с 10,8 до 10,6. На позитивную динамику рубля продолжают влиять высокие цены на нефть
2. По результатам июньского опроса ЦБ РФ аналитиков ожидаемый средний курс доллара по отношению к рублю в 2026 году составит 81,2, а в 2027 году — 89
3. За прошедшую неделю значительно расширился спред доходностей между индексом валютных облигаций и индексом юаневых облигаций. 4 июня спред был на уровне -0,05 (доходность замещающих облигаций минус доходность юаневых облигаций). При этом, как правило, доходность по замещающим облигациям выше, чем по юаневым, в связи с более высокой дюрацией. На данный момент ситуация восстановилась: доходность по замещающим облигациям — 8,5, а по юаневым — 7,65

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	83
EUR/RUB	98,4
CNY/RUB	12,3

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	8,5	7,2	8,3	9,1
Юаневые облигации (YTM)	7,7	7,2	7,7	6,3

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



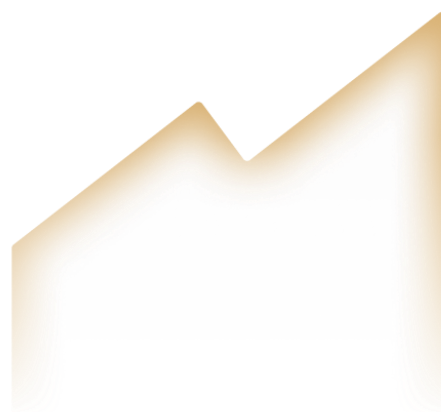
Инвестиционные идеи

Так как в настоящее время продолжается период снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном.

Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как защитный инструмент на рынке в периоды повышенной волатильности либо риска высоких ставок также сохраняют свою привлекательность при условии наличия ценового дисконта и срока погашения в пределах 12-14 месяцев.

Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 2 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке.

В 2026 году к концу года ставка может опуститься до 11-12%.



1

Покупка бумаг с высокой доходностью к погашению с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов.

Например, Брусника, АйДиКоллект, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ, Полипласт (рублевые выпуски с невысокой дюрацией) с доходностью к погашению от 18%.

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание доходность к погашению и риски

2

Покупка бумаг с расчетом на максимизацию роста цены бумаги в результате снижения ставок. Здесь основным критерием к покупке будет модифицированная дюрация (MD), показывающая насколько вырастет цена при снижении доходности на 1%. То есть чем выше MD, тем привлекательнее бумага. При следовании данной стратегии следует обратить внимание на наиболее длинные ОФЗ (среди корпоративных облигаций нет бумаг с такой высокой MD):

- 26238 со ставкой купона 7,1%, текущей ценой в 56,5%, доходностью к погашению 14,7% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,6)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 61,7%, доходностью к погашению 14,8% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 61,4%, доходностью к погашению 14,8% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,5)

3

Покупка валютных облигаций с целью хеджирования девальвационных рисков. По мнению аналитиков и консенсус-прогноза, курс рубля к концу этого года может ослабнуть на 8-12%. Покупка юаневых или замещающих облигаций позволяет инвесторам зарабатывать доходность не только от купонов, но и от валютной переоценки. Рекомендуем обратить внимание на валютные облигации следующих эмитентов: Газпром Капитал, Сибур, Новатэк, Акрон, ФосАгро

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги	Срок обращения	Объем млн руб.
Алиум, 001P-01	18% (19,56%)	15.06.2026	2 года	3 000
ДОМ.РФ, 002P-09	КС + спред до 100 б.п.	15.06.2026	2 года	20 000
ОДК, 001P-03	16,75% (18,1%)	15.06.2026	3 года	Будет определен позднее
ОДК, 001P-04	КСЦБ + маржа не определена	15.06.2026	2 года	Будет определен позднее
Новосибирская область, 34028	КС Банка России + 190 б.п.	16.06.2026	2,5 года	6 500
ИЭК Холдинг, 001P-05	17% (18,39%)	16.06.2026	2,5 года	2 000
Яндекс, 001P-04	КС + спред 150 б.п.	16.06.2026	3 года	30 000
Яндекс, 001P-05	КБД Мосбиржи на сроке 2 года + 140 б.п.	16.06.2026	2 года	30 000
АВТО ФИНАНС Банк, БО-001P-19	Не выше КБД Мосбиржи на сроке 3 года + 160 б.п.	17.06.2026	3 года	10 000
ВУШ, 001P-07	22,5% (24,97%)	18.06.2026	3,3 года	1 000
ЛК "Роделен", 002P-06	21% (23,15%)	23.06.2026	5 лет (1,5 года до оферты)	500

Направление развития бизнеса

solidbroker.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 Компанией 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, основанное 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 АО 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.