



«Монитор рынка облигаций»

6 августа – 13 августа 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Дефляция усилилась: с 4 по 10 августа ИПЦ снизился на 0,06% после -0,02% недель ранее. Это уже вторая подряд дефляционная неделя; с начала года цены выросли на 4,69%. Дефляция расширилась: сезонное удешевление овощей и фруктов ускорилось до 1,06%, непродовольственные товары и услуги также подешевели. При этом продовольствие вне плодоовощной группы продолжило дорожать на 0,14%, поэтому говорить о широком дезинфляционном развороте пока преждевременно. Топливо перестало быть главным недельным инфляционным шоком: темп роста цен на бензин замедлился примерно до -0,6%, а дизтопливо подешевело на 1,4%.
2. Росстат опубликовал июльский ИПЦ: +0,54% м/м после +0,87% в июне; годовая инфляция замедлилась до 5,98% с 6,02%. Базовый ИПЦ составил +0,44% м/м и 5,22% г/г. Высокий вклад в рост июльских цен внес не только временный кризис, связанный с повышением цен на топливо, но и высокий рост цены на мясо кур в связи с вспышками гриппа птиц в начале года и решением части хозяйств сократить поголовье
3. Предварительная оценка Росстата: ВВП во II квартале вырос на 1,3% г/г после снижения на 0,2% в I квартале; за полугодие экономика прибавила 0,6%. Результат оказался выше оценок ЦБ (+0,8%), Минэка (+0,9%) и рыночного консенсуса. Структура роста неоднородна. Наиболее заметный вклад внесли розница (+7,2% г/г), общепит (+6,2%), грузооборот (+2,5%), оптовая торговля (+2,4%) и обрабатывающая промышленность (+2,0%). Одновременно в минусе были добыча (-1,9%), строительство (-1,6%), сельское хозяйство (-1,5%) и пассажирооборот (-2,3%).
4. Денежная масса за июль остается выросла примерно на 0,9 трлн. Рублей
5. В июле дефицит федерального бюджета достиг 0,7 трлн руб., в результате чего его объём за семь месяцев 2026 года увеличился до 6,5 трлн руб. Темпы бюджетных расходов по-прежнему превышают обычный для этого периода сезонный уровень. Поддержку нефтегазовым поступлениям оказали платежи по НДС за II квартал 2026 года, поступившие в июле. Ненефтегазовые доходы также остаются высокими: в последние годы их сезонная динамика заметно изменилась.

	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	14,25	-0,25	14,5	-0,5	18	-4,0
Инфляция	п.п.		с 4 по 10 августа	-0,02%	С 13 июля	-0,1%	С 13 мая	~1,6%	С 13 августа 2025	~6%
RUONIA*	п.п.	13,6	13,9	-,03	14,3	-0,7	14,2	- 0,6	17,1	-3,5
RUSFAR*	п.п.	1,8	1,0	0,8	1,8	0	0,2	1,6	-0,2	1,96

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

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

Рублевые облигации

1. Несмотря на позитивные данные по недельной инфляции, индекс RGI за неделю почти не изменился и остался на уровне 115,3 пунктов. К отсутствию традиционных драйверов поддержки спроса добавилось значительное ослабление рубля за последние пару недель
2. Из корпоративных новостей резко снизились облигации «КЛВЗ Кристалл» на фоне уголовного дела в отношении конечного бенефициара. Ключевой бенефициар обвиняется в уклонении от уплаты налогов с организации. По версии обвинения, речь о событиях 2018–2020 годов, когда Победин (ключевой акционер) являлся фактическим бенефициаром ООО «ТД Кристалл». Компания заявляет, что разбирательство не связано ни с КЛВЗ, ни с его материнской компанией ПАО «АГК», а касается предыдущей предпринимательской деятельности Побединка — до его вхождения в капитал КЛВЗ.
3. По данным CBONDS к началу августа кол-во уникальных дефолтов по облигациям достигло 61, что сопоставимо с количеством дефолтов за весь 2025 год. Исходя из этого в ассоциации владельцев облигаций (АВО) указали на пробелы в системе защитников инвесторов

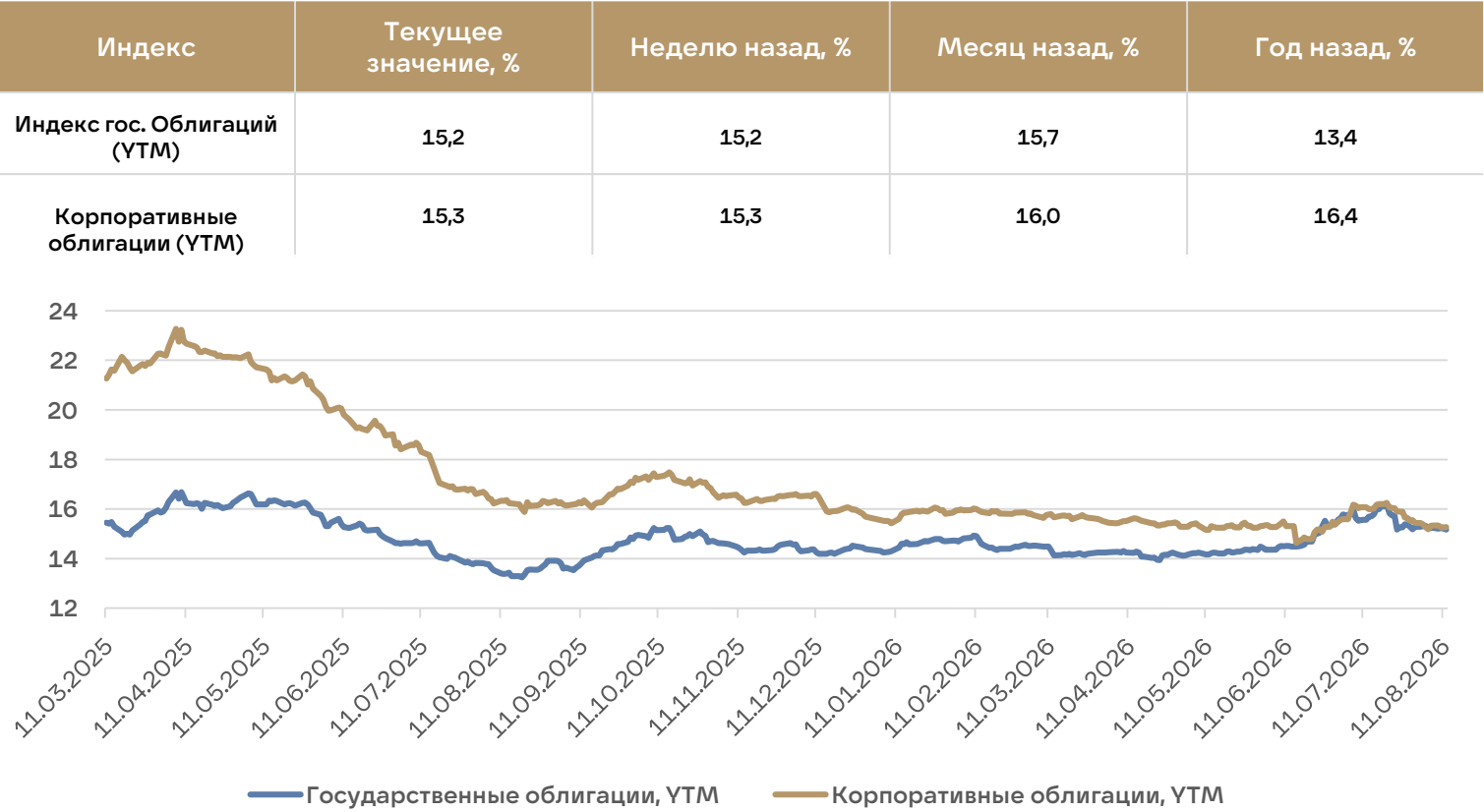
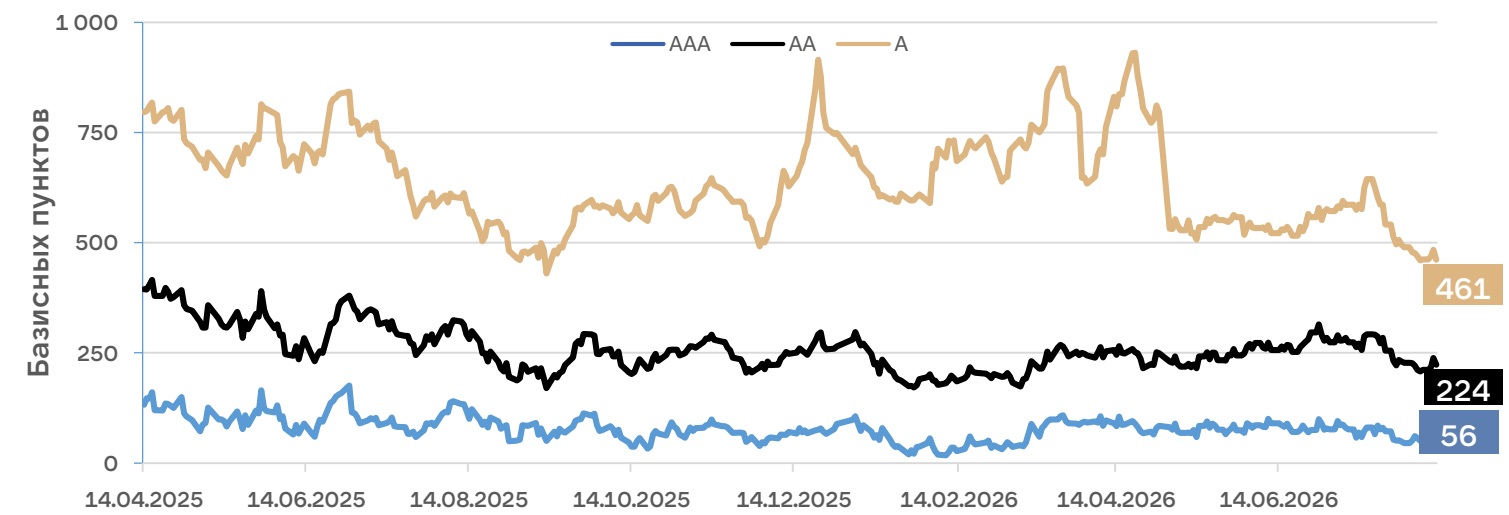


График 1 Спреды корпоративных облигаций



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

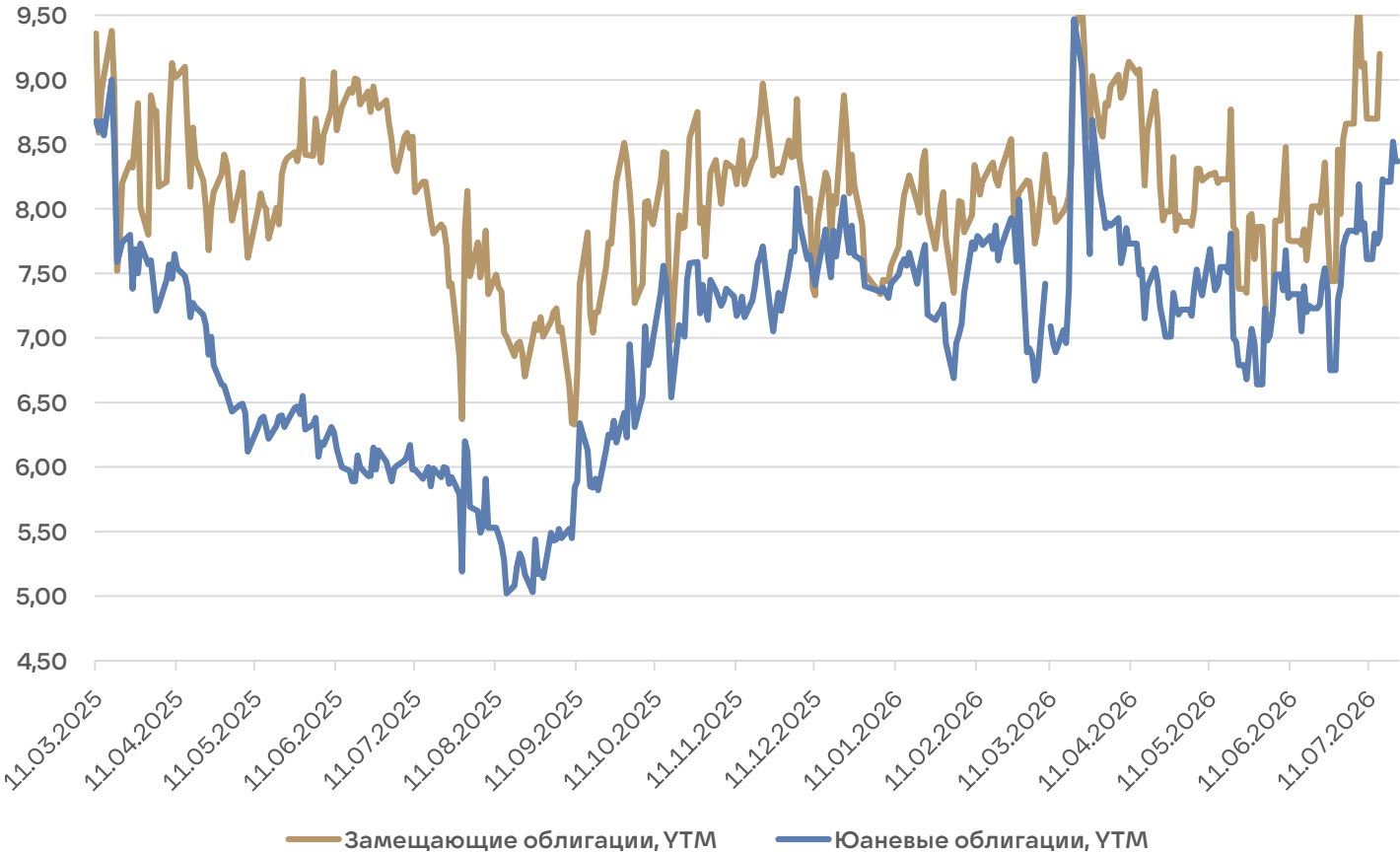
Валютные облигации

1. Рубль ослаб к доллару и юаню примерно на 2,6% за неделю
2. Главный непосредственный драйвер — платежный баланс. Точнее ограниченный приток экспортной выручки, санкционные и геополитические риски, а также сезонное восстановление импорта. Дополнительное давление создают увеличенные покупки валюты по бюджетному правилу с 7 августа
3. Доходности по замещающим и юаневым облигациям за неделю остались примерно на тех же уровнях, что и ранее

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	83,6 (ранее: 82,5)
EUR/RUB	96,7 (ранее: 95,3)
CNY/RUB	12,4 (ранее: 12,14)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (УТМ)	8,8	8,8	8,7	7,4
Юаневые облигации (УТМ)	7,9	8,0	7,7	5,6

График 2
Динамика доходности УТМ,% индексов замещающих и юаневых облигаций



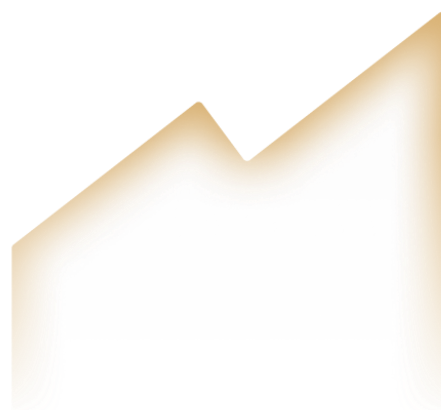
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционная стратегия

Последнее опорное заседание Центрального банка России, прошедшее 24.07, вновь удивило рынок. Если позапрошрое заседание удивило тем, что ставка была снижена на 25 б.п. при консенсусе на 50 б.п., то на последнем заседании рынок закладывал сохранение ставки без изменений, а ЦБ снизил её на 25 б.п.

Для рынка облигаций порой важнее не то, на сколько ЦБ снизит или повысит ставку, а то, каким будет среднесрочный прогноз по её траектории, который ЦБ РФ меняет на опорном заседании. На прошедшем заседании Банк России значительно повысил среднесрочный прогноз по ставке и убрал из пресс-релиза указание на дальнейшее снижение ключевой ставки

Макроэкономической неопределённости стало меньше по сравнению с позапрошлым заседанием, однако уже стало понятно, что снижение ставки будет значительно медленнее, чем ожидалось, и это подтвердилось изменением среднесрочного прогноза. В этих условиях мы предлагаем следующие стратегии



1

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

Например, флоатеры АФК Системы, Трансконтейнера, Балтийского Лизинга, РусГидро, Биннофарм Групп

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание что является базовой ставкой у флоатера, его рыночную стоимость и срок до погашения

2

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

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

Данная стратегия позволит, как уже и было сказано выше, значительно уменьшить процентный риск, однако также позволит заработать доходность выше ставки центрального банка, если держать бумаги до погашения

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, Полюс Золото

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги	Срок обращения	Объем млн.
Росагролизинг, 002P-02	КС + спред до 220 б.п.	12.08.2026	5 лет (оферта через 2,5 года)	5 000
ДОМ.РФ, 002P-10	КС + спред до 135 б.п.	12.08.2026	2 года	20 000
ВТБ-Лизинг, 001P-МБ-07	16,75% (18,1%)	12.08.2026	2 года и 6 месяцев	5 000
ВИС ФИНАНС, БО-П15	18% (19,56%)	13.08.2026	5 лет (оферта через 2,5 года)	1 000
Трансконтейнер, П02-04	КС Банка России + спред не выше 325 б.п.	14.08.2026	2 года	от 5 000 (общий объем 2-х выпусков)
Трансконтейнер, П02-05	не выше 16,25% (не выше 17,52%)	14.08.2026	2 года	от 5 000 (общий объем 2-х выпусков)
Технология, БО-04	22,75% (25,28%)	14.08.2026	3 года (call: через 1,5 года)	250
Брусника. Строительство и девелопмент, 002P-09	21,75% (24,05%)	17.08.2026	3 года	2 000
Фабрика ПО, 001P-01	до значения КБД Мосбиржи + 475 б.п.	18.08.2026	2 года	3 000 (на оба выпуска)
Фабрика ПО, 001P-02	КС + спред до 375 б.п.	18.08.2026	2 года	3 000 (на оба выпуска)
ВУШ, 001P-08	22% (24,36%)	18.08.2026	3,1 года	1 000
ФСК Активы, 001P-01	17% (18,39%)	21.08.2026	2 года	500
ГК Агроэко, БО-001P-02	КС Банка России + спред не выше 300 б.п.	25.08.2026	3 года	4 000
Гидромашсервис, 002P-02	КС + спред до 400 б.п.	август	3 года	будет определен позднее
Заслон, 002P-1	будет определен позднее	Конец августа - начало сентября	3 года	2 000

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 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.