

Монитор рынка облигаций

21 – 27 ноября 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

27.11.2025

	ед. изм.	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.	16,50	16,50	+0,00	16,50	+0,00	18,00	-1,50	21,00	-4,50
Инфляция	-		с 18 ноября	0,14%	с 21 октября	0,27%	с 26 августа	1,01%		6,92%
RUSFAR	п.п.	15,98	16,10	-0,12	16,26	-0,28	17,66	-1,68	20,56	-4,58
RUONIA	п.п.	16,23	16,29	-0,06	16,42	-0,19	17,75	-1,52	20,50	-4,27
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	13,89	13,12	+0,77	13,92	-0,03	13,56	+0,33	22,28	-8,39
ОФЗ 3Y	п.п.	14,77	14,46	+0,31	15,20	-0,43	13,55	+1,22	20,09	-5,32
ОФЗ 10Y	п.п.	14,39	14,31	+0,07	15,15	-0,76	13,84	+0,55	16,33	-1,94
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,98	14,81	+0,17	15,32	-0,34	14,10	+0,88	19,88	-4,90
Группа AA*	п.п.	16,36	16,30	+0,06	16,77	-0,41	15,54	+0,82	25,61	-9,25
Группа A*	п.п.	19,71	19,51	+0,20	20,12	-0,41	18,72	+0,99	31,42	-11,71
Группа BVB*	п.п.	25,03	24,93	+0,10	26,01	-0,98	21,53	+3,50	32,21	-7,18
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	30,47	30,08	+0,39	28,80	+1,67	26,89	+3,58	42,24	-11,77
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,15	16,05	+0,10	16,69	-0,54	15,29	+0,86	24,42	-8,27
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	15,38	15,31	+0,07	15,67	-0,29	14,46	+0,92	20,74	-5,36
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	13,09	12,32	+0,77	12,72	+0,37	11,84	+1,25	13,67	-0,58

*В группу AAA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА на уровне AAA. Индекс Cbonds-CBI RU AAA notch YTM

В группу AA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от AA- до AA+ включительно. Индекс Cbonds-CBI AA Group YTM

В группу A корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от A- до A+ включительно. Индекс Cbonds-CBI A Group- YTM

В группу BVB корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BVB- до BVB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BVB Group- YTM

В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР6 НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI HY (от В- до ВВ+) YTM

В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже В-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y Y

Новости и события

Монитор рынка облигаций

27.11.2025

Общэкономические

- Инфляция в России за период с 18-ого по 24-е ноября, по оценке Росстата составила 0,14% против инфляции в 0,11% неделей ранее.
- Ускорение инфляции вызвано ростом цен на автомобили и удорожанием услуг. Падение цен на бензин и замедление роста цен на овощи не смогло компенсировать увеличившийся рост инфляции.
- По оценке Минэкономразвития, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 24-е ноября составила 6,92% против 7,12% на 17-ое ноября 2025 года.
- Стабильные компоненты инфляции перестали снижаться и составляют 3-4 п.п. против 5-6 п.п. месяцем ранее.
- Росстат опубликовал данные по промышленному выпуску в октябре. В публикации отмечается существенный рост потребительских производств. По-видимому, октябрь станет переломным месяцем и позволит выйти промышленности из стагнации, отмечавшейся весь 2025 год.
- Рост промышленного производства поможет ЦБ бороться с инфляцией и осуществить мягкую посадку, снизив инфляцию без экономического спада.
- Решение на заседании Совета директоров ЦБ 19.12.2025 по ключевой ставке будет скорее всего осторожным: снижение на 50 б.п. до 16%
- В целом ожидаем снижения ключевой ставки до 16% к концу 2026 года и до 12-13% в 2026 году.

Рынка облигаций

- Вчера, 26 ноября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26254 (ОФЗ-ПД) на 24,1 млрд рублей при спросе в 37,6 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 92,3% от номинала, средневзвешенная цена - 92,4737% от номинала.
- Вчера, 26 ноября Минфин разместил ОФЗ выпуска 26252 (ОФЗ-ПД) на 113,5 млрд рублей при спросе в 203,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 90,8811% от номинала, средневзвешенная цена - 91,0450% от номинала.
- 2 декабря Минфин предложит инвесторам новый инструмент – облигации ОФЗ-ПД, номинированные в юанях.
- Домодедово Фьюэл Фасилитис собирается перенести на год позже погашение облигаций выпуска 002P-01 (вместо 16 декабря 2025 – 15 декабря 2026). Купонная ставка в этот период предполагается на уровне «ключевая ставка + 3%». Компания предполагает отказаться от всех ofert по приобретению облигаций до нового срока погашения.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

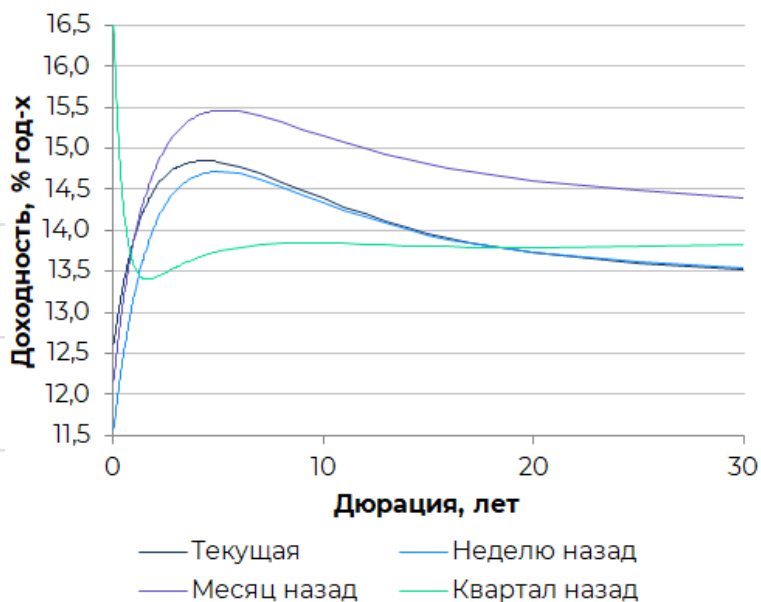
Монитор рынка облигаций

27.11.2025

Изменение кривой бескупонной

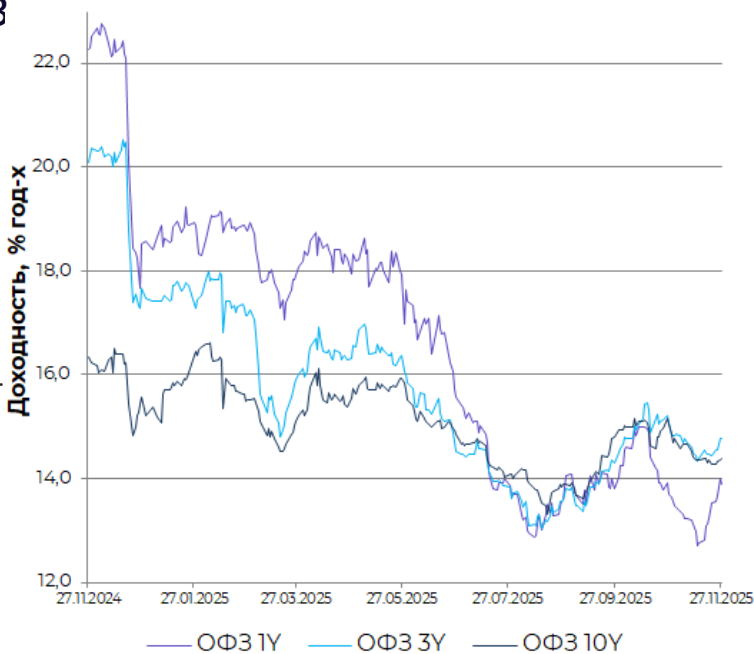
Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 27.11.2025 по сравнению с КБД недельной давности выросла на дюрации:

3 месяца на 95 б.п.	6 месяцев на 86 б.п.
1 год на 70 б.п.	3 года на 27 б.п.
5 лет на 12 б.п.	7 лет на 7 б.п.
10 лет на 5 б.п.	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 77 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 7 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,89% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,39% годовых.



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

27.11.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 20 – 26 ноября

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
ДОМ.РФ, 002P-05	1 754,1	
Газпром Капитал, БО-003P-07	1 469,8	19,75
Газпром Капитал, ЗО26-1-Д	1 423,9	5,42 USD
Полюс, ЗО28-Д	909,7	7,50 USD
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	869,5	7,42 USD

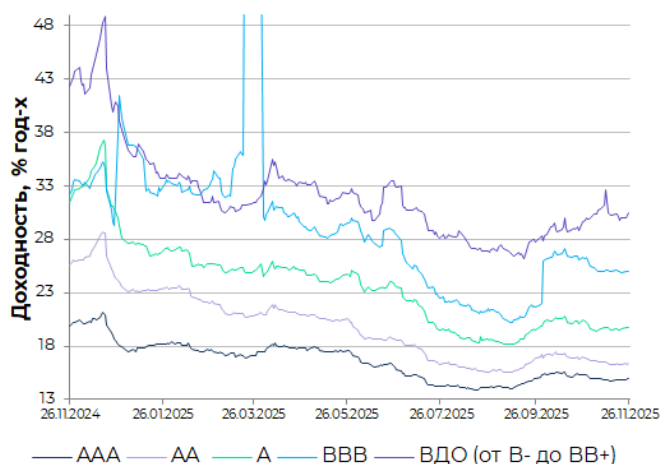
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества выросла:

- Группы AAA на 17 б.п. до 14,98%
- Группы AA на 6 б.п. до 16,36%
- Группы A на 20 б.п. до 19,71%
- Группы BBB на 10 б.п. до 25,03%
- ВДО на 39 б.п. до 30,47%.

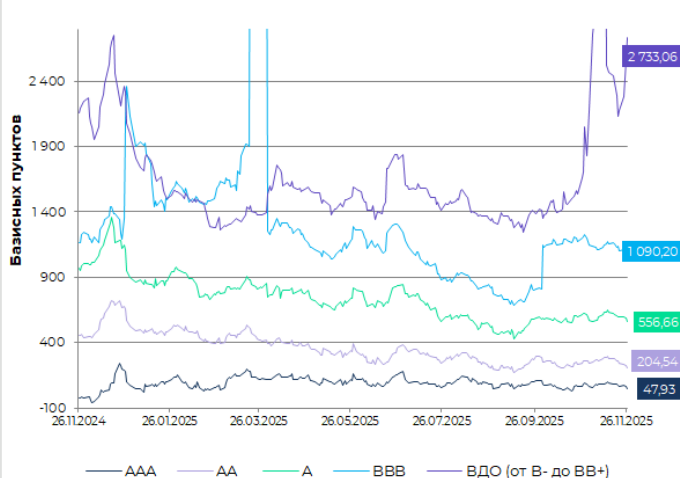
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю изменились следующим образом:

- Спрэд группы AAA сузился на 33 б.п.
- Спрэд группы AA сузился на 57 б.п.
- Спрэд группы A сузился на 50 б.п.
- Спрэд группы BBB сузился на 43 б.п.
- Спрэд ВДО расширился на 441 б.п.

Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества*



Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



*На основе индексов Cbonds. Подробнее о составе индексов смотрите раздел «Основные индикаторы долгового рынка России».

Инвестиционные идеи

Монитор рынка облигаций

27.11.2025

Так как в настоящее время продолжается период снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном. Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как безрисковый инструмент на рынке растущих и высоких ставок в настоящее время потеряли свою привлекательность и мы их не рекомендуем к покупке.

Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 2 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке. В 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 16%. А в 2026 ставка может опуститься до 12-13% к концу года.

1

Покупка бумаг с высокой доходностью к погашению с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов. Например, Брусника, АйДиКоллект, ПКО ПКБ, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ-1 с доходностью к погашению выше 20%.

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

2

Покупка бумаг с расчетом на максимизацию роста цены бумаги в результате снижения ставок. То есть предполагается, что основной доход придется уже на 2026 год. 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 58,65%, доходностью к погашению 14,01% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,4)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,305%, доходностью к погашению 14,52% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 61,233%, доходностью к погашению 14,63% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,7)
- 26247 со ставкой купона 12,25% текущей ценой в 88,992%, доходностью к погашению 14,59% и погашением 11.05.2039 (MD = 5,7)
- 26254 со ставкой купона 13,0% текущей ценой в 92,76%, доходностью к погашению 14,68% и погашением 03.10.2040 (MD = 5,7)

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

27.11.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Атомэнергопром, 001P-09	16,56%	28.11.2025	5,5	25 000
Новосибирская область, 34027	(15,98%)	28.11.2025 доразмещение	3,9	10 000 к уже выпущенным 5 000
Лид Капитал, 001P-01	14%	28.11.2025	3	20 USD расчеты в рублях
КАМАЗ, БО-П18	17,5% (18,97%)	28.11.2025	2	3 000 на 2 выпуска
КАМАЗ, БО-П19	ключевая ставка + 3,25%	28.11.2025	2	3 000 на 2 выпуска
АФК Система, 002P-06	фикс. Gcurve+4,5%	01.12.2025	2,5-3	5 000 на 2 выпуска
АФК Система, 002P-07	ключевая ставка + 4,5%	01.12.2025	2	5 000 на 2 выпуска
Реиннольц, 001P-04	25% (27,45%)	01.12.2025	5	250
ТрансФин-М, 003P-01	17,5% (18,98%)	01.12.2025	7 (3)	5 000 на 2 выпуска
ТрансФин-М, 003P-02	ключевая ставка + 2,5%	01.12.2025	7 (2,5)	5 000 на 2 выпуска
Село Зелёное Холдинг, 001P-02	18% (19,56%)	02.12.2025	2	2 000
АПРИ, БО-002P-12	25% (28,08%)	конец ноября - начало декабря	3,5	1 000
АБЗ-1, 002P-05	ключевая ставка + 5,0%	09.12.2025	3	2 000
Первая Грузовая Компания, 003P-02	фикс. Gcurve на сроке 3,3 года + 2,75%	10.12.2025	3,3	20 000 на 2 выпуска
Первая Грузовая Компания, 003P-03	ключевая ставка + 2,75%	10.12.2025	2	20 000 на 2 выпуска
Селигдар, 001P-08	18,5% (20,15%)	11.12.2025	2,5	3 000 на 2 выпуска
Селигдар, 001P-09	ключевая ставка + 4,75%	11.12.2025	2	3 000 на 2 выпуска
Оил Ресурс, 001P-03	24,5% (средний купон). Купон от 29% до 17%	29.10-12.12.2025	5	4 500
КЛВЗ Кристалл, 001P-04	фикс. н/д	2-я декада декабря	3	300

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

27.11.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Газпром Капитал, БО-003P-07	ключевая ставка + 1,5%	21.11.2025	3,5	40 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003P-06	14,4% (15,39%)	21.11.2025	10 (2)	26 000
Магнит, БО-005P-05	ключевая ставка + 1,4%	24.11.2025	2,166666667	26 650
СФО ВТБ РКС Эталон, 07	17,8%	24.11.2025	7	42 500
Россети, 001P-19R	ключевая ставка + 1,3%	25.11.2025	2,8	35 000
ХМАО-Югра, 34002	14,8% (15,64%)	25.11.2025	3	10 000
Балтийский лизинг, БО-П20	18,75%	25.11.2025	3	3 000
peСtop, 001P-02	18,85% (20,57%)	26.11.2025	2	1 000
ЯНАО, 35005	ключевая ставка + 1,5%	27.11.2025	3	36 000
ГТЛК, 002P-11	ключевая ставка + 2,9%	27.11.2025	3	10 000
СФО СБ Секьюритизация 3, А1	16,5% (17,77%)	11-27.11.2025	2,5833	24 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-16-CNY	3,95% (6,9%)	(27.11.2025)	5,15 (2,08)	4000 CNY расчеты в рублях
Финэква, 001P-01	24% (26,83%)	(27.11.2025)	4 (2,5)	600

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

2024 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия. Ознакомиться с правовой информацией можно здесь <http://solidbroker.ru/disclaimer><https://solidbroker.ru>



solidbroker.ru