



«Монитор рынка облигаций»

23 октября – 29 октября 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Росстат зафиксировал рост ИПЦ на неделе с 20 по 26 октября на 0,08% против 0,05% недель ранее. С начала октября цены выросли на 1,14%, с начала года — на 6,24%. Годовая инфляция замедлилась до 7,11% против 7,15% по оценке Минэкономразвития. Некоторое ускорение недельной инфляции было вызвано следующими факторами:
- Ускорением подорожания плодоовощной продукции (+1,3% н/н после +0,7% недель ранее);
 - Ростом цен на импортную электронную продукцию: смартфоны (+0,4%/-0,1%) и телевизоры (+0,2%/-0,4%);
 - Замедлением снижения цен на авиабилеты (-1,2%/-2,8%);
 - Ускорением снижения цен на бензин (-1,6%/-0,7%).
2. Совет директоров Банка России на заседании, проходившем 23 октября, оставил ключевую ставку без изменения на уровне 14%, а также представил новый среднесрочный прогноз ЦБ РФ. Согласно заявлению Эльвиры Набиуллиной на пресс-конференции по итогу заседания Совета директоров «остаются риски повышенных инфляционных ожиданий, длительного сохранения напряженной ситуации на рынке труда и большего 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. Инфляция в 2026 году в соответствии с обновлённым прогнозом ожидается на уровне 7,1–7,6% . При текущем накопленном росте цен в 6,5% это соответствует дополнительному повышению цен на 0,6–1,1% до конца декабря.
3. Согласно обновлённым данным Росстата сохраняется напряжённость на рынке труда:
- Безработица в сентябре осталась на низком уровне (2,2%);
 - Тогда как навес потребности экономики в рабочей силе над числом безработных увеличился

	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 20 октября по 26 октября	+0,08%	С 22 сентября	+1,32%	С 25 августа	+1,40,%	С 20 октября 2025	+7,11%
RUONIA*	п.п.	14,04	14,20	-0,16	14,12	-0,08	13,99	0,05	16,37	-2,33

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

Рублевые облигации

1. Индекс гособлигаций RGBI продолжил расти на этой неделе на фоне положительных геополитических новостей, перевалив отметку 112,5 пунктов.
2. Кредитные спреды на неделе существенно не изменились.
3. На рынке корпоративных облигаций наблюдались следующие стоимостные колебания:
 - Рост цен на облигации ГК Самолёт на фоне новостей о договорённостях с банками-кредиторами;
 - Падение цен на облигации Полипласта на фоне понижения рейтинга с A.ru до BBV+.ru и изменения прогноза со «стабильного» на «рейтинг на пересмотре с возможностью понижения» от НКР;
 - Очень сильное падение цен на облигации МГКЛ в связи с блокировкой налоговой счетов дочерних компаний и подачей ФНС исков на банкротство этих дочерних компаний.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	15,89	15,98	16,10	14,92
Корпоративные облигации (YTM)	15,98	16,09	16,17	17,08

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

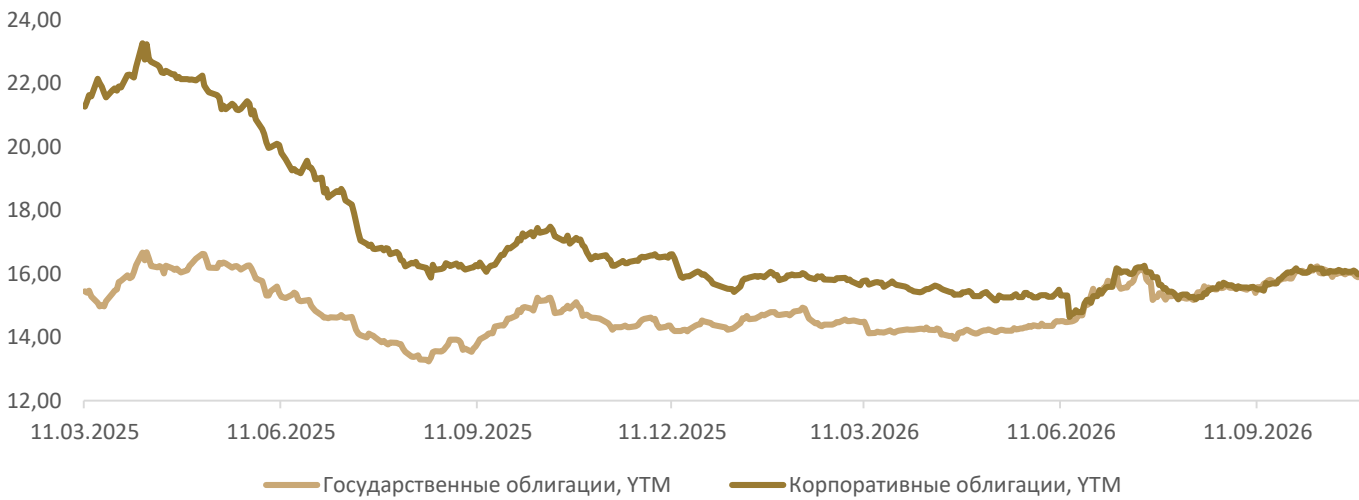
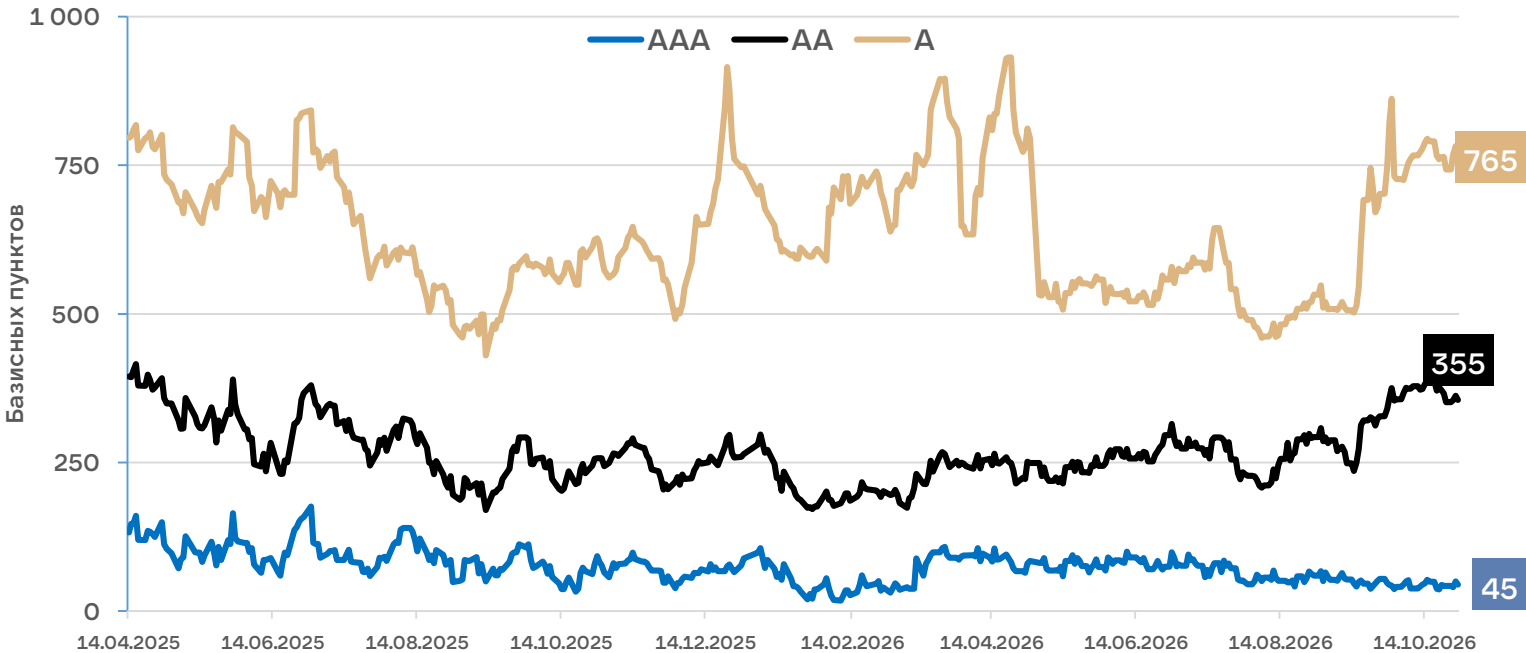


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

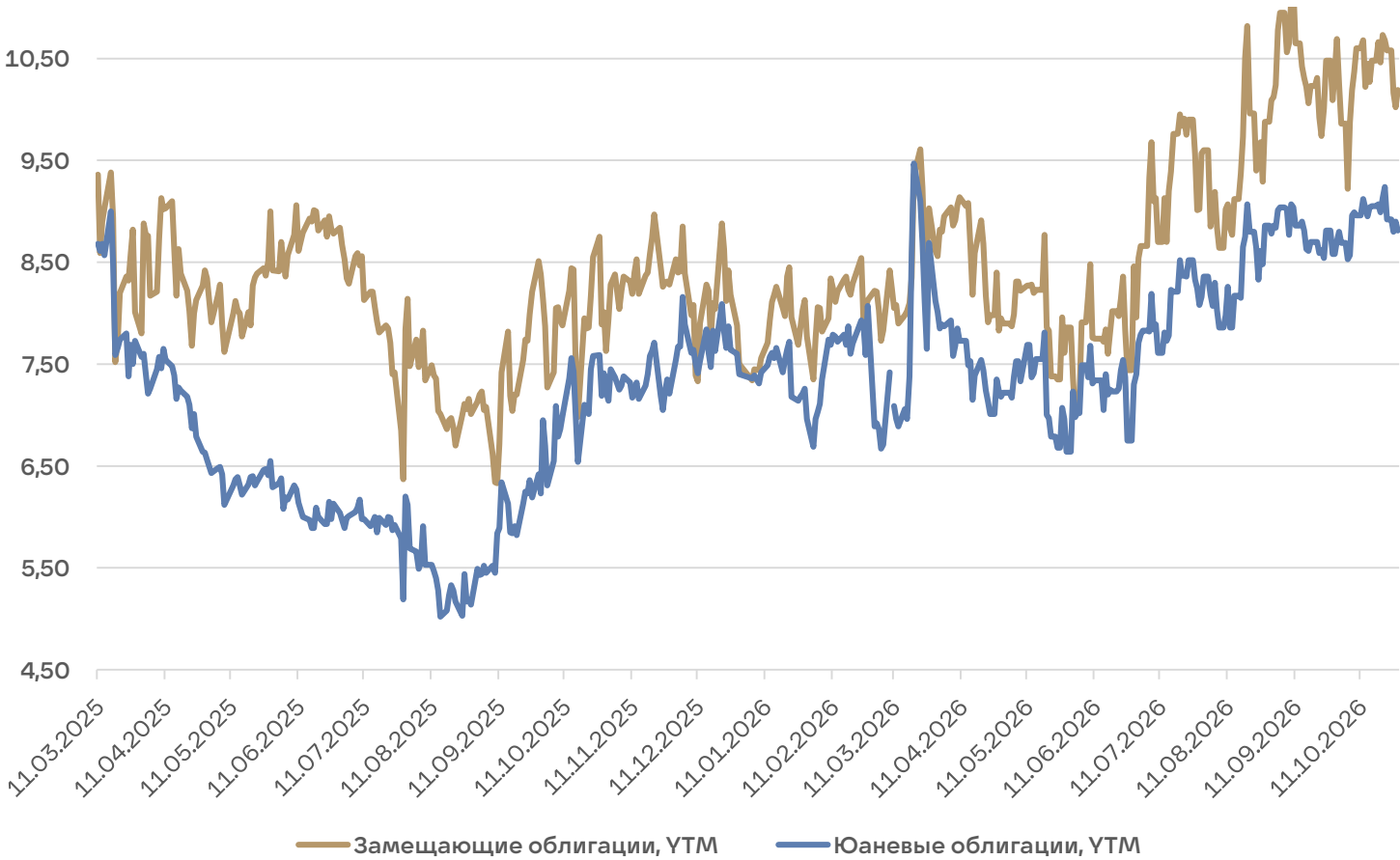
Валютные облигации

1. После значительного укрепления рубля на этой неделе курсы российской валюты показали боковой тренд.
2. Консенсус прогноз предполагает незначительное ослабление рубля (около 3%) до конца 2026 года и дальнейшее плавное понижение стоимости российской валюты в 2027 году.

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	85 (ранее: 85)
EUR/RUB	96,04 (ранее: 95,77)
CNY/RUB	12,66 (ранее: 12,63)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	10,19	10,68	10,37	8,01
Юаневые облигации (YTM)	8,90	9,24	8,58	7,47

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



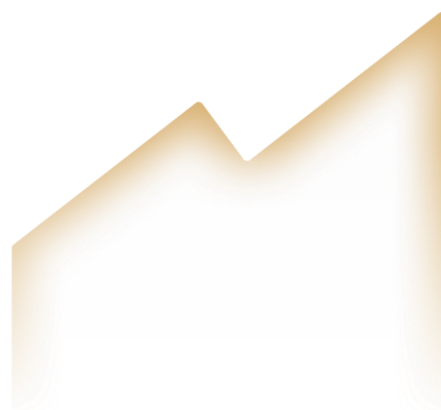
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

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 большего 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 ГТЛК, ПКО ПКБ, Айди Коллекта, РусГидро, Селектела, ОДК, Камаза.

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, Брусники, ГТЛК, Камаза, МТС, РЖД, Ростелекома, ПКТ.

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, Полиус Золото.

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги	Срок обращения	Объем млн.
ВТБ Лизинг,001P-МБ-08	не выше 15,75% (16,94%)	29.10.2026	1 год 8 мес.	5 000
Борец Капитал, 001P-08 / Борец Капитал, 001P-06	Не выше значения КБД Мосбиржи на сроке 2 года + 500 б.п. / КС Банка России + спред не более 400 б.п.	29.10.2026	2 года	2 000
Эконива 001P-04 / Эконива 001P-05	18% (19,56%) / КС + не выше 375 б.п.	29.10.2026	3 года	3 000
Атомэнергопром, 001P-19	КС + не выше 190 б.п.	30.10.2026	3,3 года	30 000
Южуралзолото ГК, БО-КИ-01	9,90%	03.11.2026	1,5 года	800 CNY
Глоракс, доп. выпуск №1 серии 002P-01	19,5% (24,82%), цена размещения - 94,5%	03.11.2026	3,2 года	1 500
Нижегородская область, 34018	КС Банка России + спред (будет определен позднее)	10.11.2026	3 года	20 000
АБЗ-1, 002P-08	не выше 19% (20,75%)	10.11.2026	3 года	1 000
Новые технологии, 001P-09/ Новые технологии, 001P-10	не выше 18,5% (20,16%) / КС + не выше 450 б.п.	12.11.2026	2 года	1 000
Самарская область, 34017	КС Банка России + спред (будет определен позднее)	17.11.2026	3 года	23 000

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.