



«Монитор рынка облигаций»

15 октября – 22 октября 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Инфляция в РФ с 13 по 19 октября замедлилась и составила 0,05% после 0,11% с 6 по 12 октября, 0,96% с 29 сентября по 5 октября ("тарифная неделя" после индексации с 1 октября стоимости услуг ЖКХ). С начала месяца рост цен в РФ составил 1,06%, с начала года - 6,15%. Годовое значение ИПЦ к 19 октября опустилось до 7,15% (после 7,22% недель ранее). По данным Росстата, подорожание плодоовощной продукции на прошлой неделе оценивается в 0,7%. Цены на бензин с 13 по 19 октября снизились на 0,7%, на дизельное топливо — на 0,1%. Стоимость услуг практически не поменялась. Несмотря на затухающий тренд в недельных титрах ИПЦ, предполагаемый месячный показатель пока заметно опережает плановое целевое значение ЦБРФ — 0,52%.
2. Инфляционные ожидания населения РФ в октябре снизились до 13,2% с 14,2% в сентябре, следует из опроса, проведенного по заказу Банка России. Вблизи этого уровня инфляционные ожидания находились в феврале 2026 года, когда составляли 13,1%. Ожидания по инфляции через пять лет в октябре выросли с 10,7% до 12,2%. Новость можно оценить нейтрально с точки зрения влияния на ДКП, т.к. ценовые ощущения населения могут измениться в ноябре после октябрьского повышения тарифов ЖКХ.
3. Ценовые ожидания российских компаний в октябре снизились до 21 пункта после роста с июля, но все еще остаются выше уровня второго квартала 2026 года. Средний ожидаемый предприятиями темп прироста цен на следующие три месяца (в годовом выражении) в октябре несколько уменьшился — до 6,4% (с 6,6% в сентябре).
4. По данным Банка России, прирост кредита экономике в сентябре замедлился (+0,5% м/м VS +1,6% в августе). Почти весь прирост обеспечили требования к организациям. Что касается изменения денежной массы, оно также оказалось более сдержанным (M2 : +0,1% м/м).
5. По оценке Эксперт РА, локальный долговой рынок достиг рекордной доли в 31% в общей структуре российского корпоративного долга. Рост рынка и увеличение доли обеспечивают преимущественно эмитенты сильных рейтинговых категорий — от AAA до AA. По расчетам агентства, их объемы размещений увеличились на 22% год к году за девять месяцев 2026 г.
6. Ключевым событием текущей недели станет опорное заседание Банка России по ключевой ставке. Решение будет озвучено в 13:30 мск. Большинство участников рынка ждет сохранения стоимости кредитования на уровне 14%.

	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	14,25	-0,25	17	-3,0
Инфляция	п.п.		С 13 октября по 19 октября	+0,05%	С начала месяца	+1,06%	С начала года	+6,15,%	За год	+7,15%
RUONIA*	п.п.	14,0	13,9	0,1	14,1	-0,1	14,0	0,0	16,4	-2,5

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

Рублевые облигации

1. Рынок гособлигаций приободрился после затяжного снижения на фоне ожиданий геополитического прогресса, неплохих итогов первичных аукционов Минфина и умеренно позитивной макроэкономической статистики. Индекс RGBI сейчас торгуется на отметке 112,1 п.п. (+0,42 п.п. н/н) — уровне месячной давности. Дальнейшую динамику определяют итоги заседания ЦБ РФ.
2. Минфин РФ вчера разместил ОФЗ-ПД на 177,1 млрд руб. по номиналу (161,4 млрд руб. неделей ранее) при спросе в 276,8 млрд руб. Ведомство предложило рынку два выпуска — «длинный» 26253 и среднесрочный 26235. Несмотря на рост объема привлечения, рынок по-прежнему отдает предпочтение более коротким бумагам. С начала квартала Минфин привлек 419,5 млрд руб. В оставшиеся 8 аукционных дней до конца года для выполнения плана необходимо привлечь свыше 250 млрд руб. /аукцион.
3. Кредитные спреды на прошлой неделе сократились во всех рейтинговых категориях. Так, наиболее заметное сужение произошло в сегменте А: спред опустился на 30 б.п. до 764 б.п.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	16,04	16,08	15,8	14,9
Корпоративные облигации (УТМ)	16,09	16,03	15,85	17,0

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

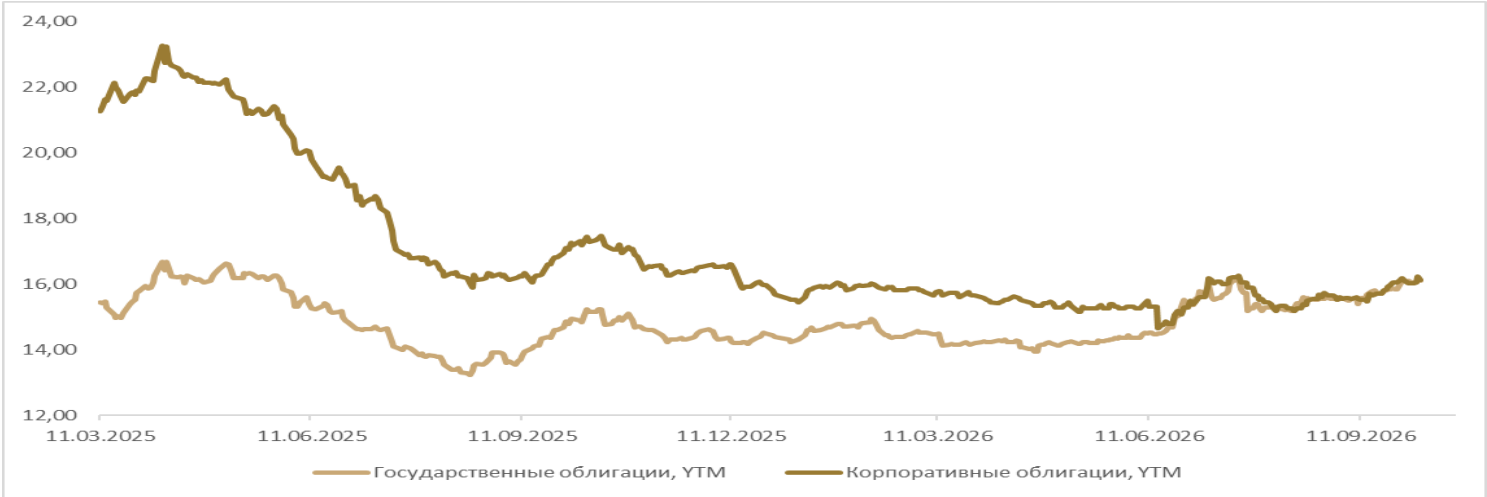
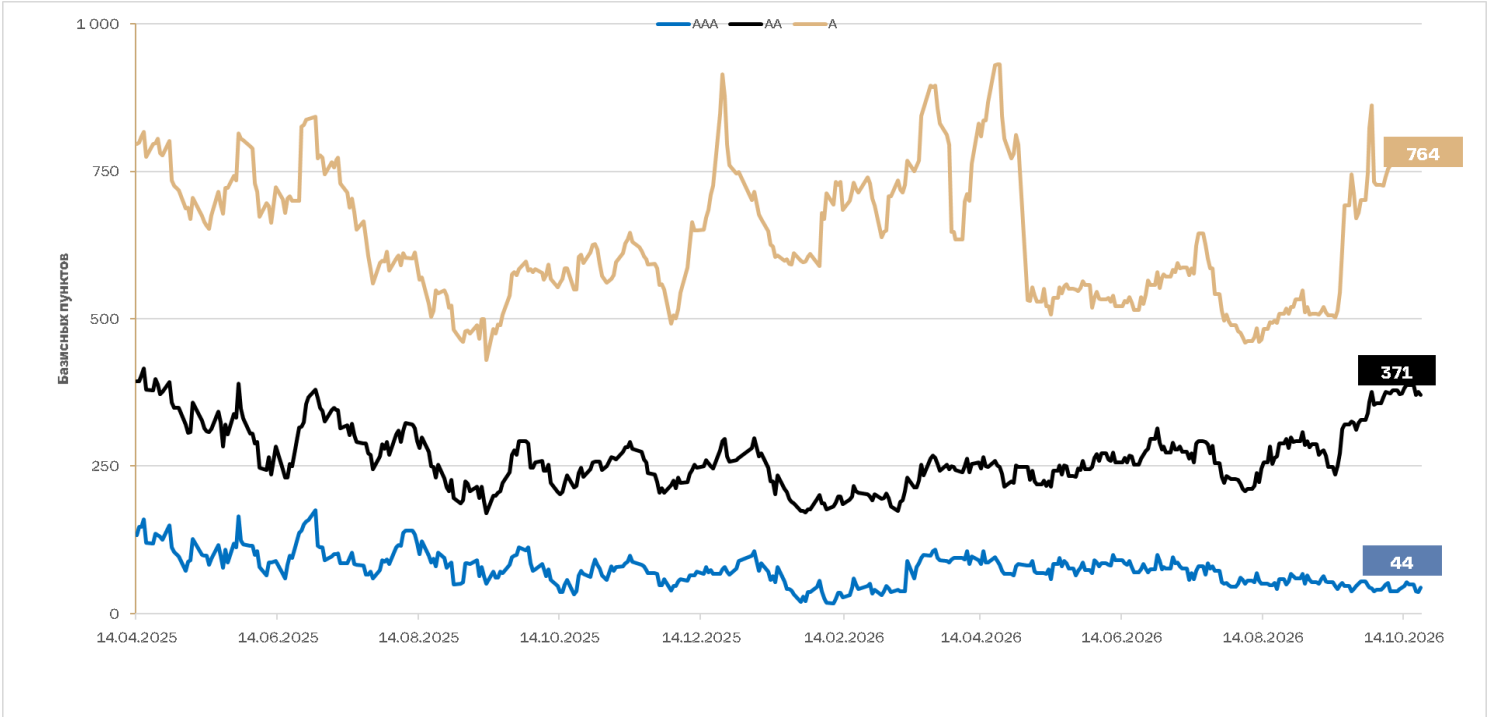


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

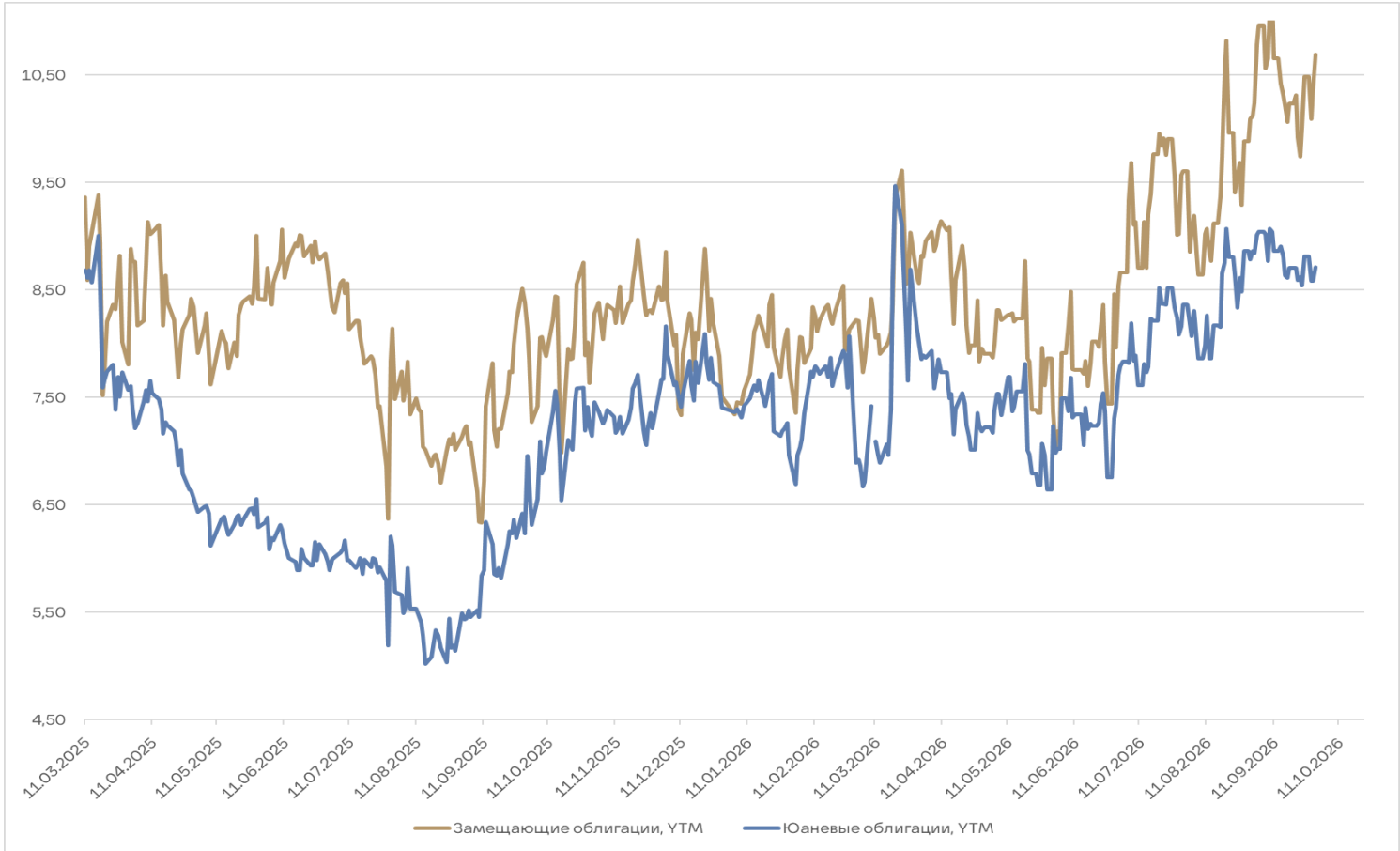
Валютные облигации

1. С 15 по 22 октября рубль продолжил укрепление к доллару и юаню. Официальный курс рубля к доллару опустился на 2,35% — с 83,95 до 81,97 руб., а курс юаня — на 2,07%, с 12,54 до 12,28 руб.
2. Динамика курса национальной валюты в данный момент определяется сочетанием следующих основных фактов: пик налогового периода и выплаты дивидендов, растущий ценовой тренд на рынке углеводородов, надежды на смягчение геополитической напряженности. С учетом ожиданий сохранения ключевой ставки ЦБ РФ на ближайших заседаниях, позиции рубля до конца года могут оказаться прочнее, чем изначально закладывывал рынок.
3. На фоне заметного восстановления позиций рубля, доходности квазивалютных облигаций за прошедшую неделю развернулись к росту. Динамика юаневых бумаг оказалась более сдержанной, вероятно из-за более низкой ликвидности.

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	85 (ранее: 85)
EUR/RUB	95,77 (ранее: 95,5)
CNY/RUB	12,63 (ранее: 12,66)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (УТМ)	10,7	10,3	9,9	7,9
Юаневые облигации (УТМ)	9,0	9,0	8,6	7,0

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



*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционная стратегия

Заседание Банка России 11 сентября подтвердило переход регулятора от последовательного снижения ставки к выжидательной политике. ЦБ сохранил ключевую ставку на уровне 14%, что соответствовало рыночному консенсусу. Однако комментарий регулятора оказался жёстким: возможность снижения ставки предметно не обсуждалась, а устойчивый рост цен, по оценке ЦБ, ускорился до 5–6% в пересчёте на год.

На сентябрьском заседании Банк России не обновлял среднесрочный прогноз, поэтому основным ориентиром остаются параметры, опубликованные 24 июля. Вместе с тем риторика ЦБ указывает, что дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики будет более медленным и зависимым от поступающих данных. Пространство для снижения ставки регулятор уточнит на опорном заседании 23 октября, когда будут представлены обновлённый прогноз и оценки бюджетных и инфляционных рисков.

Макроэкономической неопределённости стало меньше по сравнению с прошлым 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

флоатеры ГТЛК, 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

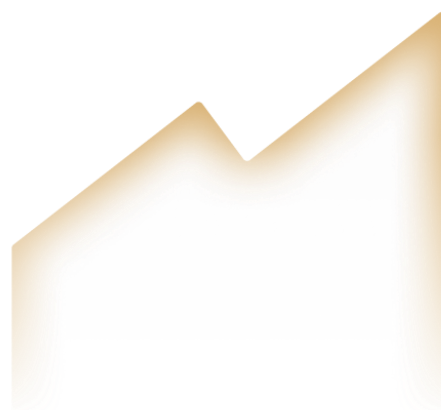
Покупка коротких или среднесрочных корпоративных облигаций с фиксированным купоном под идею значительно более медленного снижения ставок, чем ожидалось

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 консенсус-прогноза, курс рубля к концу этого года может ослабнуть на 5–7%, продолжая плавное движение вверх в 2027 году. 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.
Ростелеком, 001P-29R	КС Банка России + спред не выше 150 б.п.	21.10.2026	3 года	10 000
ФосАгро, БО-03-2 / ФосАгро, БО-03-03	9,2% / 9,2%	21.10.2026	1,75 года / 2,3 года	Будет определен позднее (USD/CNY)
Легенда, 002P-08	21,5% (23,75%)	22.10.2026	2 года	1 000
ЭН+ Гидро, зеленые облигации, 001PC-11	КС Банка России + спред не выше 250 б.п.	22.10.2026	2 года	10 000
МТС, 003P-04	КС Банка России + спред не выше 180 б.п.	22.10.2026	12 лет (Оферта через 2,25 года)	10 000
ЛК "Европлан", 001P-11	Не выше КБД Мосбиржи при дюреации 1 год + не выше 220 б.п.	26.10.2026	2,75 года	10 000
Цифра брокер, П02-01	9,5%(9,83%)	26.10.2026	3,5 года (Оферта в даты окончания 4 и 8 купона)	15 000 (USD)
Русбонд-Удобрения, 001P-02	КС ЦБ РФ + спред не выше 275 б.п. (на срок 2 года) / КС ЦБ РФ + спред не выше 285 б.п. (на срок 2,5 года)	27.10.2026	5 лет (Оферта через: 2 / 2,5)	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.	Вторая половина октября	3 года	3 000
Южуралзолото ГК, 001P-06	9,90%	Конец октября	1,5 года	Будет определен позднее (Юани)
Нижегородская область, 34018	КС Банка России + спред (будет определен позднее)	10.11.2026	3 года	20 000

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 профессионального участника рынка ценных бумаг выданы ФКЦБ России без ограничения срока действия на осуществление:

- 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 solidinvest.ru. Телефон для справок 8 (800) 250-70-10.