



«Монитор рынка облигаций»

30 апреля – 7 мая 2026

Макроэкономическая конъюнктура

1. За неделю 28 апреля - 4 мая зафиксирована дефляция -0,02%. С начала мая цены снизились на -0,01%, с начала года выросли на +3,19%. Основной дефляционный вклад внесли: плодоовощная продукция: -2,66% и остальные продукты питания. Годовая инфляция на 4 мая составила 5,6%
2. Индекс российской обрабатывающей промышленности (PMI mfg) снизился в апреле до 48,1 пункта с 48,3. Общий спад был спровоцирован сокращением объемов производства, новых заказов и занятости. Также снизились темпы закупок сырья и использования запасов. Снижение объемов производства было повсеместным по всем секторам. Несмотря на это, деловая уверенность в перспективах производства улучшилась и достигла самого высокого уровня с сентября 2025 года
3. По предварительным оценкам, объем рублевой денежной массы M2 за месяц увеличился приблизительно на 2 трлн рублей. Широкий денежный агрегат M2X также вырос примерно на ту же величину — около 2 трлн рублей, с учетом корректировки на валютную переоценку

	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	15	-0,5	16,0	-1,5	21,0	-6,5
Инфляция	п.п.		с 28 апреля	-0,02%	с 7 апреля	~0,04%	с 7 февраля	~1,29%	с 28 апреля 2025	5,6%
RUONIA*	п.п.	14,2	14,9	-0,7	14,8	-0,6	15,2	-1,0	20,7	-6,5
RUSFAR CNY*	п.п.	0,1	0,1	0,0	3,6	-3,6	3,0	-3,0	0,01	0,01

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

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

Рублевые облигации

1. Индекс RGBI так и не смог восстановиться до уровня 121 пункта после решения по ключевой ставке. Индекс находится в диапазоне 119-121 пункта. Мы ожидаем, что индекс продолжит там находится до появления позитивных макроэкономических новостей, к примеру устойчивых данных по снижению недельной инфляции
2. Главная новость недели: частные инвесторы установили абсолютный рекорд вложений в облигации. В апреле объем нетто-покупок облигаций физическими лицами составил 265,5 млрд рублей +57,3% к апрелю 2025 года. Разделение по долям было следующее: 63% - корпоративные облигации и 37% ОФЗ и муниципальные облигации. При этом предложение со стороны эмитентов наоборот замедлилось: общий объем первичных размещений в апреле составил 796,9 млрд – в 1,5 раза меньше чем в марте и на 11% ниже чем в апреле 2025 года
3. Ключевая причина сильного спроса со стороны инвесторов – снижение доходности по депозитам

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	14,2	14,2	14,3	16,4
Корпоративные облигации (YTM)	15,4	15,4	15,4	21,8

График 1. Динамика доходности YTM, % индекса государственных облигаций и корпоративных облигаций

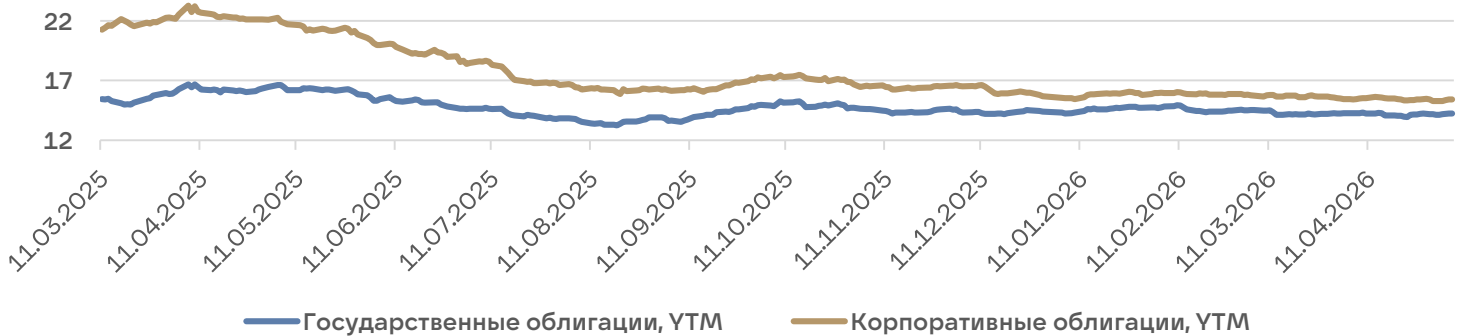
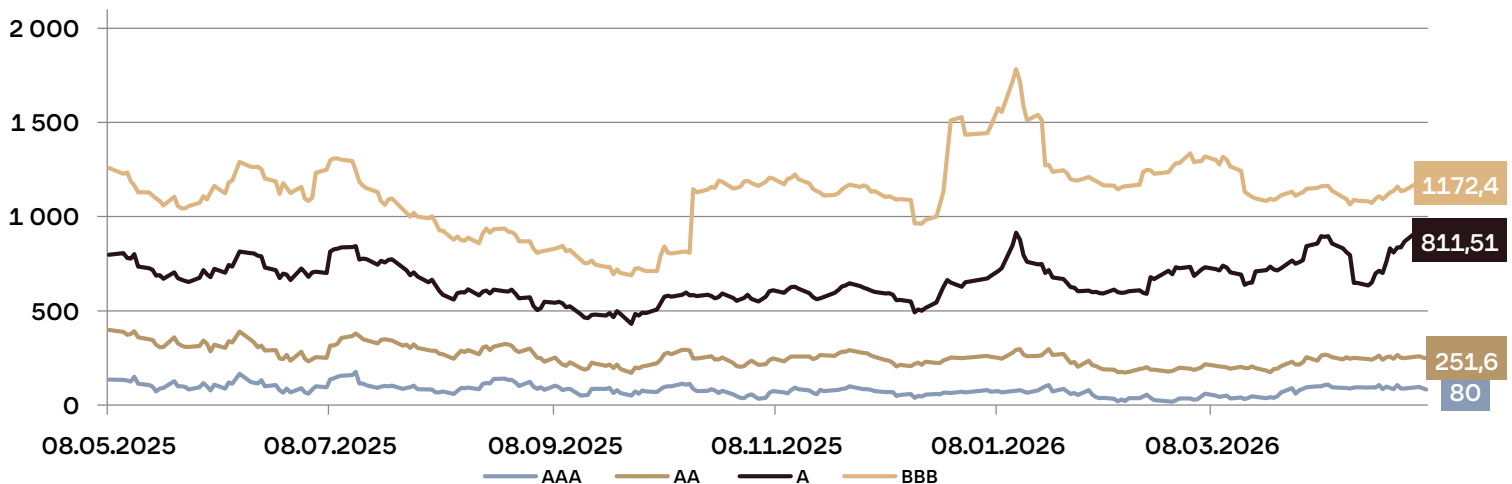


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

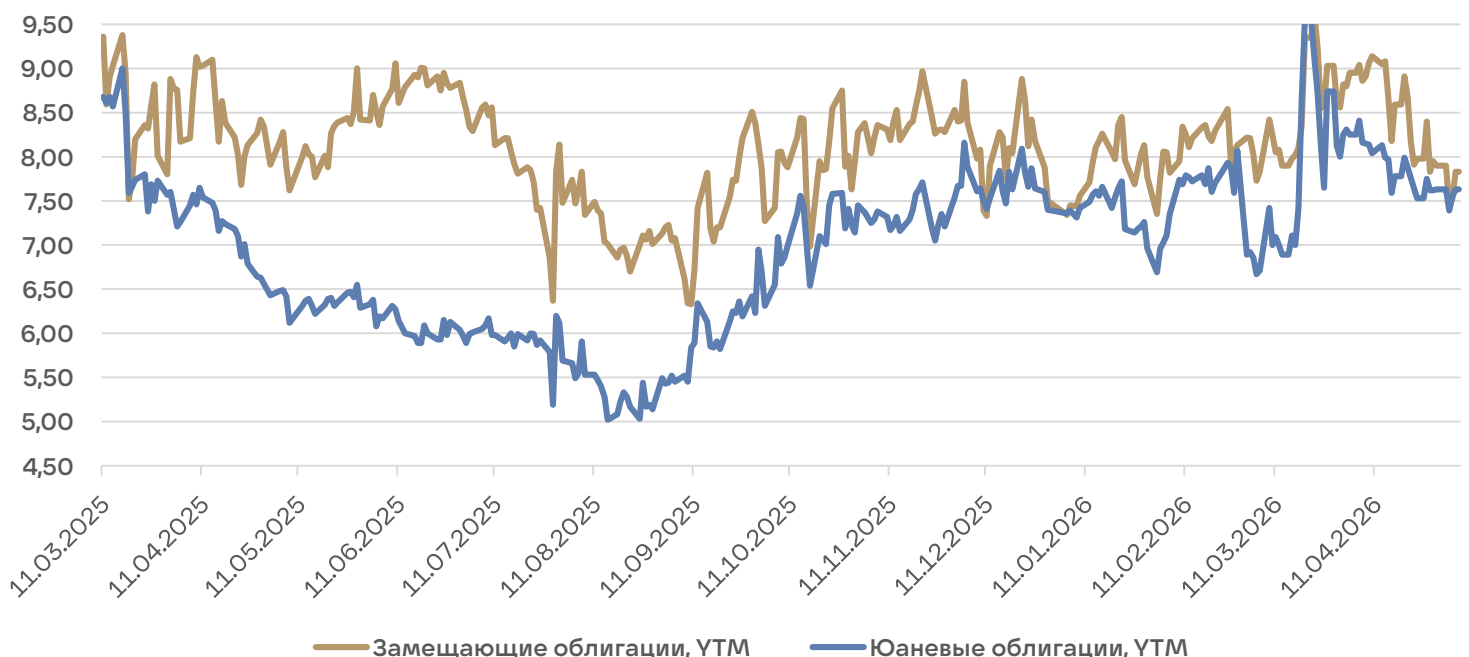
Валютные облигации

1. За неделю рубль умеренно ослаб с 74,88 до 75,22 руб. Юань также незначительно укрепился к рублю с 10,96 до 11,02 руб.
2. Валютные операции по бюджетному правилу возобновляются с 8 мая до 4 июня. Нетто-покупки валюты составят 1,2 млрд руб. в день. До 8 мая, пока валютные операции были приостановлены, чистые продажи валюты составляли 4,6 млрд руб. в день.
3. Возобновление валютных операций по бюджетному правилу вряд ли окажет значительное влияние на курс в связи с «зеркальными» продажами ЦБ. Также рубль поддерживает растущая валютная выручка экспортеров в связи с высокой стоимостью нефти, слабым импортом и низким оттоком капитала

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	86,85
EUR/RUB	103,35
CNY/RUB	12,4

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	7,8	7,9	8,9	7,9
Юаневые облигации (YTM)	7,6	7,6	8,2	6,4

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



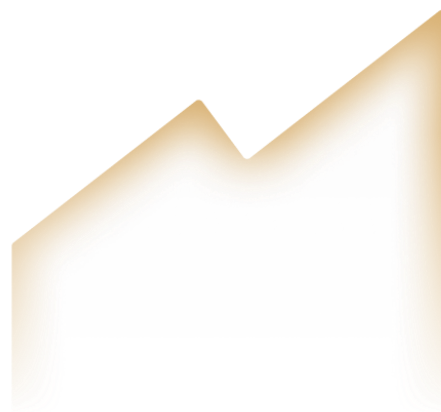
Инвестиционные идеи

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, ПКБ 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 58,2%, доходностью к погашению 14,2% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,4)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,5%, доходностью к погашению 14,6% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,2)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 61,8%, доходностью к погашению 14,7% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,6)

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)	Заккрытие книги	Срок обращения	Объем млн руб.
МФК "Быстроденьги", 003P-02	22,25%(24,67%)	Закрытая подписка	4 года (Call-опцион - 2 года)	300
ПКО ПКБ-001P-11	КС ЦБ + 350 б.п.	12.05.2026	3 года	1 000
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-58 (номинал, индексируемый на прирост RUONIA)	2%	13.05.2026	3 года и 1 месяц	100 000
РусГидро, БО-002P-13	КС Банка России + 160 б.п.	14.05.2026	3,2 года	20 000
Газпром капитал, БО-003P-22	8,25%(8,50%)	15.05.2026	4 года	от 1 000 CNY
Атомэнергопром, 00P-12	G-curve (3 года) + 1,3%	19.05.2026	3 года	25 000
Полипласт, П02-БО-16	17,75%(19,27%)	20.05.2026	3 года	2 000
Ульяновская область, 34013	Не определен	19.05.2026	3 года	6 000
Республика Саха (Якутия), 34006	Будет определен позднее (фикс)	20.05.2026	3 года	8 700
Ростовская область, 34001	будет определен позднее (плавающий)	26.05.2026	3 года	7 500

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.