СОЛИД
инвестиции



«Монитор рынка облигаций»

30 октября – 05 ноября 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. В связи с праздничным днем 4 ноября традиционная публикация Росстата по недельному изменению ИПЦ перенесена на 19:00 мск в пятницу. Таким образом, рынок на этой неделе лишен основного движущего фактора.
2. Правительство разрешило Минфину занять в 2026 году на внутреннем рынке до 1 трлн рублей сверх установленных пределов. Ранее правительство ограничило размещение ОФЗ в 2026 году суммой 6,47 трлн рублей.
3. С 7 октября по 6 ноября Минфин купит валюту и золото в рамках бюджетного правила на 391,16 млрд рублей. Ежедневный объем покупок составит в итоге 15,6 млрд рублей. Для сравнения, с 7 октября по 6 ноября Минфин в рамках бюджетного правила покупает валюту на 12,7 млрд рублей в день. Помимо этого, ЦБ параллельно ежедневно до конца года продает валюту на 0,58 млрд рублей. Таким образом, нетто-покупки со стороны денежных властей составят 15,02 млрд рублей в день против 12,12 млрд рублей месяцем ранее.

	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 по 26 октября**	**+0,08%**	**С 22 сентября**	**+1,32%**	**С 25 августа**	**+1,40,%**	**С 20 октября 2025**	**+7,1,1%**
RUONIA*	**п.п.**	**14,1**	**14,0**	**+0,1**	**13,8**	**+0,3**	**13,8**	**0,3**	**16,3**	**-2,2**

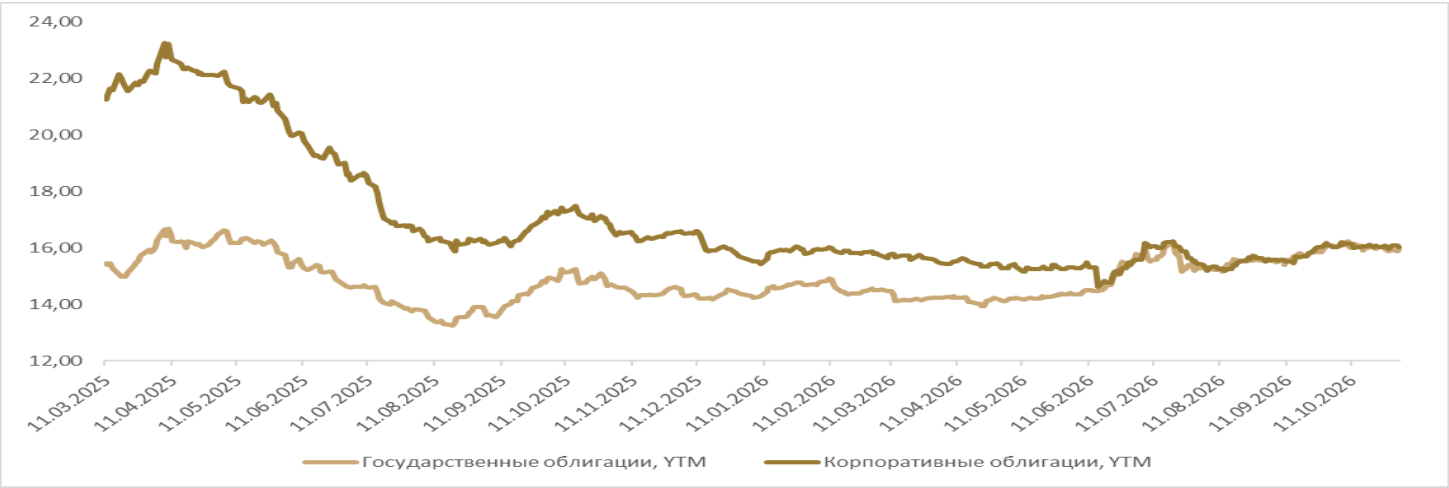
*RUONIA – индикатор денежного рынка, отражающий ставку межбанковского кредитования в рублях.

Рублевые облигации

1. Индекс гособлигаций RGBI вновь пошел на снижение, опустившись ниже отметки 112. В то же время из-за «праздничной» недели активность рынка была невысокой и ценовые колебания носили незначительный характер. Минфин из-за выходного дня не проводил первичные аукционы на этой неделе. Доходности на длинном сегменте кривой ОФЗ выросли в среднем до 16,6%.
2. Кредитные спреды на неделе существенно не изменились.
3. На рынке корпоративных облигаций продолжаются распродажи в наиболее уязвимых именах. МГКЛ допустил второй технический дефолт по выпуску 001PS-02 на сумму 20,14 млн руб. Крупнейшие банки-кредиторы Самолета договорились о программе финансового оздоровления девелопера, окончательные условия согласуют до конца 2026 года. Облигации «Селигдара» снижаются на фоне новостей об ужесточении обвинений в отношении акционеров компании.
4. Объем размещений корпоративных облигаций в октябре сократился на 29% г/г, до 743 млрд рублей — минимум с июля 2026 года. Более половины размещений пришлось на облигации с плавающим купоном.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гособлигаций (YTM)	**15,87**	**16,00**	**16,1**	**14,6**
Корпоративные облигации (YTM)	**16,03**	**16,10**	**16,06**	**16,5**

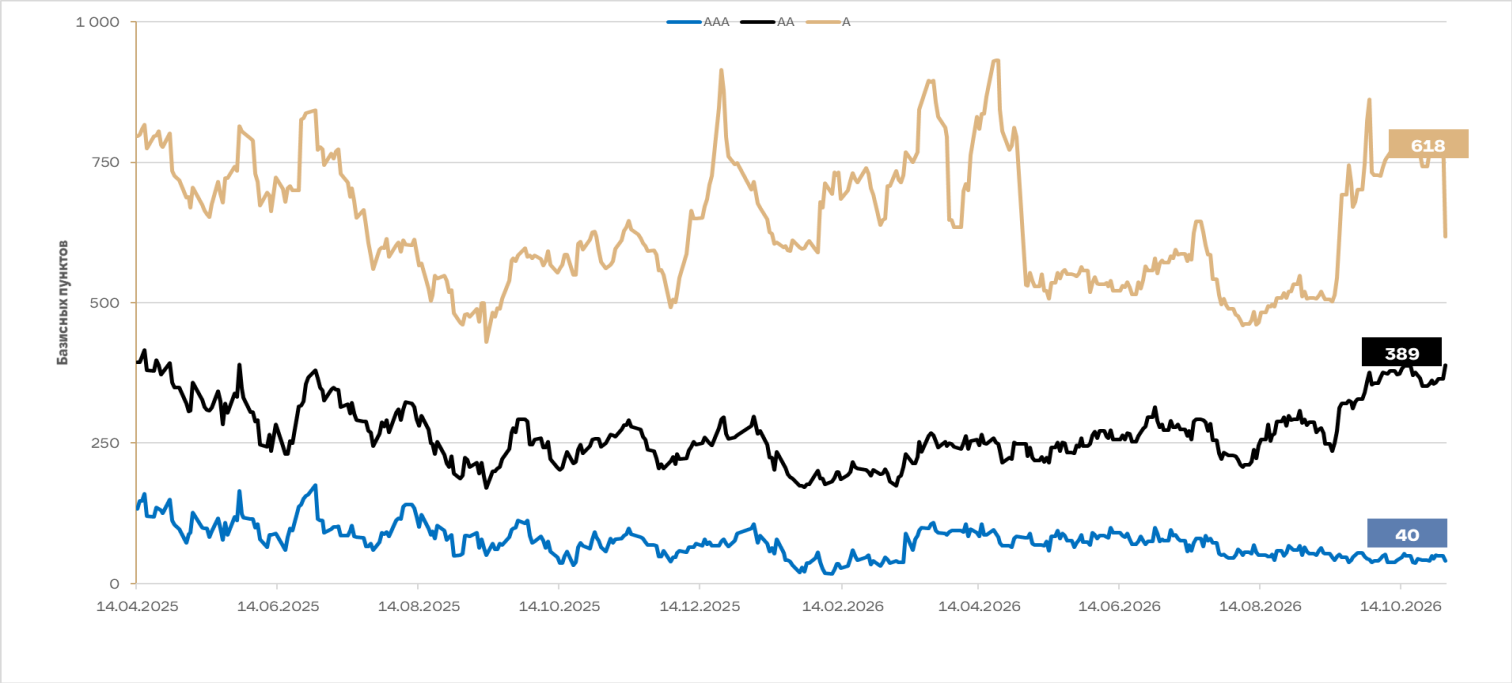
График 1. Динамика доходности YTM% индексов государственных облигаций и индекса IFX



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

Рублевые облигации

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

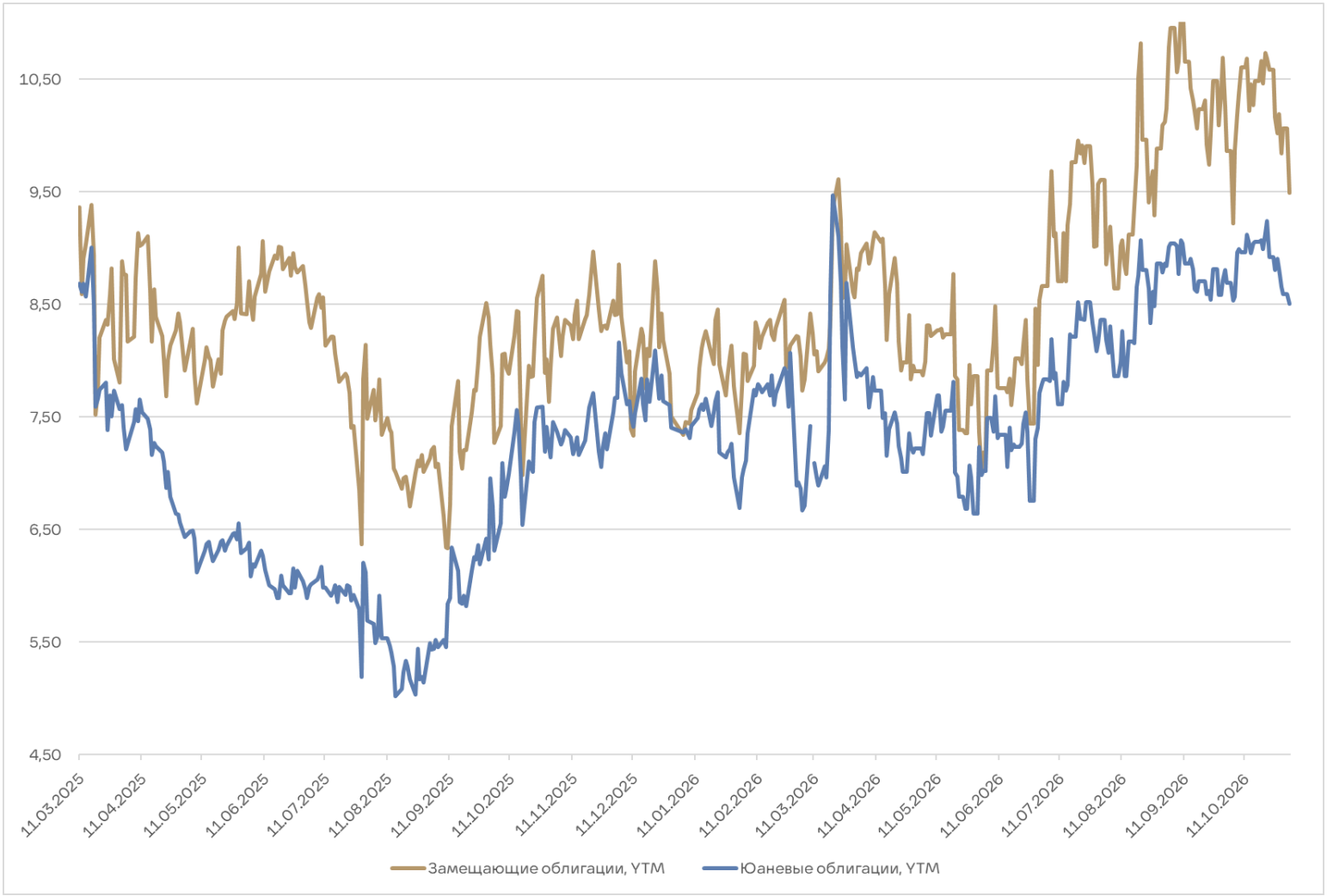
1. Тренд на укрепления рубля, наблюдавшийся почти весь октябрь, прервался. На этой неделе курсы российской валюты стали ослабевать. Вероятно, новости об увеличении покупок валюты Минфином в ноябре (+12% м/м) усилят этот тренд. С 30 октября по 5 ноября официальный курс доллара вырос с 80,67 до 81,9 руб., евро — с 91,29 до 92,12 руб., юаня — с 12,085 до 12,244 руб.
2. Консенсус прогноз предполагает дальнейшее плавное ослабление рубля (около 3-5%) до конца 2026 года и продолжение этого тренда в 2027 году.
3. Квазивалютные облигации, номинированные в юанях, показали отстающую динамику на фоне долларовых выпусков на прошлой неделе.

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

Валютные облигации

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	9,5	10,0	9,2	8,4
Юаневые облигации (YTM)	8,5	8,9	8,5	7,5

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 бóльшего 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, 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 качественных корпоративных облигаций с фиксированным купоном под идею значительно более медленного снижения ставок, чем ожидалось.

Например, бумаги Авто-Финанс Банка, ДелоПортс, ГТЛК, 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 3-5%, продолжая дальнейшее плавное снижение в 2027 году. Покупка юаневых или замещающих облигаций позволяет инвесторам получать 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, Полюс Золото.

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги	Срок обращения	Объем млн.
Южуралзолото ГК, БО-КИ-01	9,90%	03.11.2026	1,5 года	800 CNY
Глоракс, доп. выпуск №1 серии 002Р-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, 002Р-08	не выше 19% (20,75%)	10.11.2026	3 года	1 000
Новые технологии, 001Р-09/ Новые технологии, 001Р-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

СОЛИД
ИНВЕСТИЦИИ

Москва, Хорошевское шоссе 32А

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

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 Компании 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, основанные 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 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.

Предоставляемая ОА 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.