



«Монитор рынка облигаций»

30 июля – 6 августа 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Росстат впервые с середины мая зафиксировал дефляцию -0,02% после роста 0,04% недель ранее. С начала августа цены не изменились, с начала года рост составил 4,84%. Главным фактором дефляции выступило топливо: бензин подешевел на -1,09%, а дизельное топливо на -1,57%. Продолжили снижение и плодоовощи: капуста, картофель, морковь и томаты снизились более чем на 2%. Годовая инфляция продолжила расти
2. Центральный банк опубликовал резюме обсуждения ключевой ставки. Главной темой обсуждения стало ускорение роста цен из-за топливного кризиса. Большинство участников считало, что существенного роста инфляции не произойдет. В первом полугодии 2026 года экономическая активность умеренно выросла, но пока нельзя считать данный процесс устойчивым. В части бюджета ЦБ в прогнозе исходит из собственной траектории снижения структурного первичного дефицита до нуля к 2029 году, опираясь на публичные комментарии Правительства. Ключевая ставка снижена на 25 б.п. до 14% годовых, пространство для дальнейшего снижения сузилось, прогнозный диапазон средней ставки на ближайшие годы повышен, инфляция, по оценке ЦБ, вернется к цели 4% в 2027 году, а экономика с 2027 года будет расти на 1,5–2,5% в год.
3. За январь–июнь 2026 года дефицит федерального бюджета составил 5,73 трлн руб. (2,5% ВВП) — в 1,5 раза больше утверждённого на весь 2026 год плана (3,79 трлн руб., 1,6% ВВП). Июнь неожиданно закрылся профицитом в 279 млрд руб. — впервые с сентября 2025 года — за счёт скачка нефтегазовых доходов (+38% г/г) и ускорения нефтегазовых поступлений (+27% г/г).
4. Индекс обрабатывающей промышленности PMI mfg вырос в июле до 50,7 пунктов против 50,3 в июне. В начале 3-го квартала российский производственный сектор продолжил рост за счет ускорения выпуска и притока новых заказов, прежде всего на внутреннем рынке при слабом внешнем спросе. Одновременно ухудшились цепочки поставок и сократились запасы, продолжилось снижение занятости, а деловая уверенность опустилась до минимума за более чем шесть лет. Дефицит топлива и рост издержек поставщиков усилили операционные расходы, что привело к повышению отпускных цен.

	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	14,25	-0,25	14,5	-0,5	18	-4,0
Инфляция	п.п.		с 28 июля	-0,02%	с 6 августа	-0,35%	с 6 мая	-1,7%	с 3 августа 2025	-6,12%
RUONIA*	п.п.	13,9	13,7	0,2	14,4	-0,5	13,9	0	17,8	-3,9
RUSFAR*	п.п.	1,6	3,7	-2,1	0,5	1,1	0,2	1,3	-0,2	1,74

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

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

Рублевые облигации

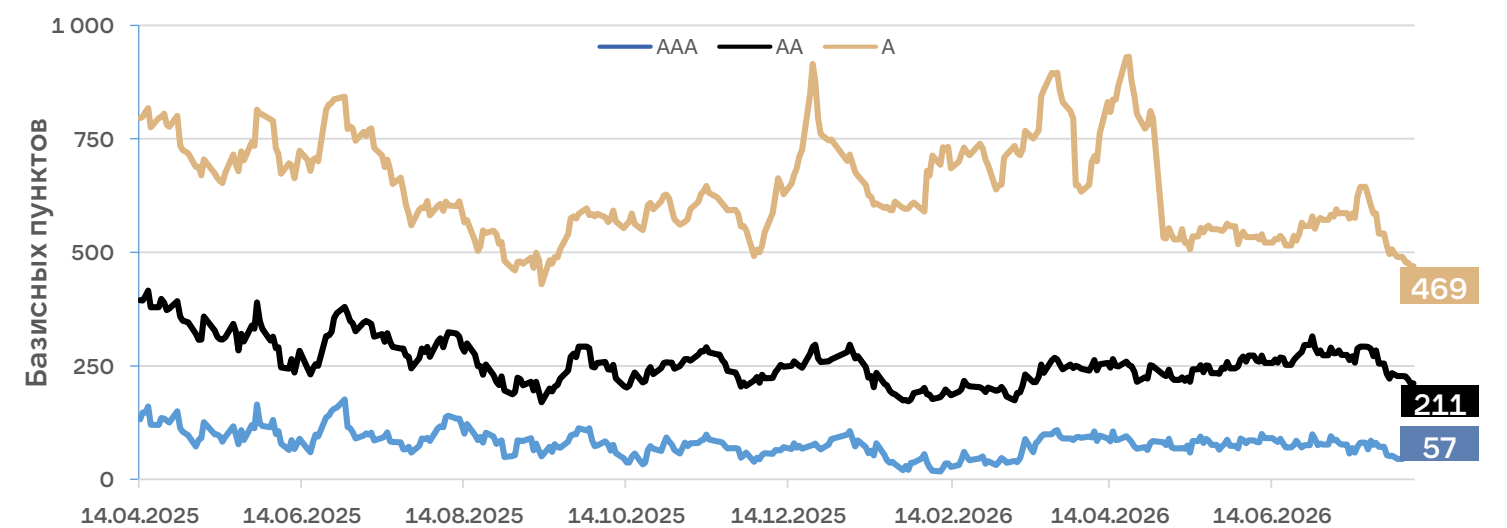
1. Индекс RGBI незначительно снизился на 50 б.п. со 115,8 пунктов до 115,3 пунктов. Позитивные данные по недельной инфляции не помогли индексу закрепиться выше 116 пунктов.
2. В июле 2026 года неквалифицированные российские инвесторы вывели из фондов облигаций почти 90 млрд руб., следует из статистики InvestFunds, которую изучил РБК. Это максимальный месячный отток в номинальном выражении за всю историю наблюдений с 1998 года. При этом вложения российских инвесторов в фонды акций, напротив, росли.
3. Корпоративные спреды в сегменте AA и A за неделю снизились, что будет отображено ниже на графике. Доходность же по индексу IFX вновь сузилась с доходностью индекса RGBI

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	15,3	15,2	16,0	13,8
Корпоративные облигации (УТМ)	15,2	15,6	16,2	16,4

График 1. Доходность индекса RGBI и индекса корп. Облигаций 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

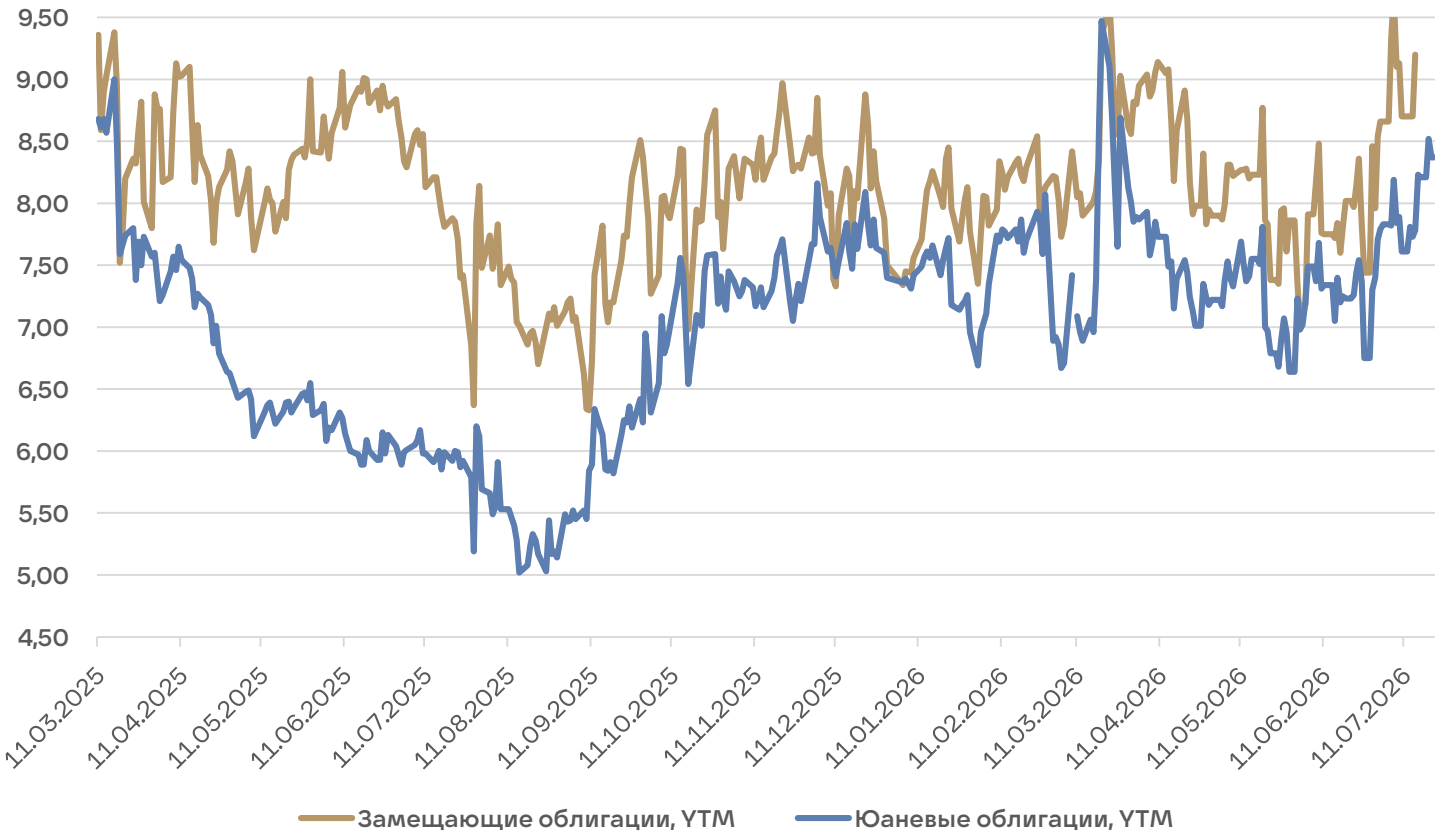
Валютные облигации

1. Доллар пробил отметку 81 рубль впервые с 1 апреля 2026 года — 4 августа внутри дня пара USD/RUB достигала 80,90 руб., максимума с начала апреля. По итогам всего июля курс доллара поднялся до 79,3 руб. против 78,7 руб. на конец июня.
2. С 7 августа по 4 сентября чистые покупки валюты составят 5.9 млрд руб. в день в эквиваленте против чистых покупок в объеме 4.8 млрд руб. в день с 7 июля по 6 августа
3. Доходности по замещающим и валютным облигациям незначительно изменились. Так доходность по индексу замещающих облигаций составляет 9,19%, а по юаневым облигациям доходность составляет 8,3%

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	82,5
EUR/RUB	95,3
CNY/RUB	12,14

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (УТМ)	9,2	9,6	9,7	7,6
Юаневые облигации (УТМ)	8,3	8,2	8,2	5,8

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



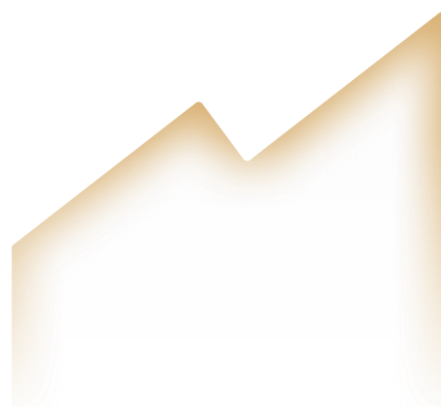
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционная стратегия

Последнее опорное заседание Центрального банка России, прошедшее 24.07, вновь удивило рынок. Если позапрошрое заседание удивило тем, что ставка была снижена на 25 б.п. при консенсусе на 50 б.п., то на последнем заседании рынок закладывал сохранение ставки без изменений, а ЦБ снизил её на 25 б.п.

Для рынка облигаций порой важнее не то, на сколько ЦБ снизит или повысит ставку, а то, каким будет среднесрочный прогноз по её траектории, который ЦБ РФ меняет на опорном заседании. На прошедшем заседании Банк России значительно повысил среднесрочный прогноз по ставке и убрал из пресс-релиза указание на дальнейшее снижение ключевой ставки

Макроэкономической неопределённости стало меньше по сравнению с позапрошлым 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

Например, флоатеры АФК Системы, Балтийского Лизинга, Камаза, ТрансКонтейнера, Селигдара, Росагролизинга

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 средних корпоративных облигаций с фиксированным купоном под идею значительно более медленного снижения ставок чем ожидалось

Например, бумаги Авто-Финанс Банка, Почты России, ГТЛК, Камаза, МТС, РЖД, ОДК
Данная стратегия позволит зафиксировать доход, в случае же покупки средних облигаций, то возможна также и небольшая переоценка рыночной цены облигации вверх по мере дальнейшего смягчения ДКП

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, Полюс Золото

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги	Срок обращения	Объем млн.
РЖД, 001P-54R	RUONIAcpi + спред не выше 190 б.п.	06.08.2026	10 лет (оферта через 3 года и 3 месяца)	15 000
Электрорешения, 001P-04	22% (24,36%)	07.08.2026	2 года	1 000
Группа Позитив, 001P-04	КС Банка России + спред не более 200 б.п.	07.08.2026	2,5 года	5 000
Россельхозбанк, БО-08-002P	будет определен позднее	07.08.2026	2 года	3 000
Группа Черкизово, БО-002P-05	КС + спред не выше 160 б.п.	07.08.2026	3 года (Колл-оферта во время 24, 27, 30, 33 купонов)	10 000
Балтийский лизинг, БО-П26	18,75% (20,45%)	11.08.2026	3 года	Будет определен позднее
Балтийский лизинг, БО-П17	КС + спред до 475 б.п.	11.08.2026	3 года	Будет определен позднее
Новосибирскавтодор, 001P-01	21,5% (23,75%)	11.08.2026	2 года	3 000
ПИР, БО-07-001P	28% (31,89%)	11.08.2026	3 года	300
ВТБ-Лизинг, 001P-МБ-07	16,75% (18,1%)	12.08.2026	2 года и 6 месяцев	5 000
Трансконтейнер, П02-04	КС Банка России + спред не выше 325 б.п.	14.08.2026	2 года	от 5 000 (общий объем 2-х выпусков)
Трансконтейнер, П02-05	не выше 16,25% (не выше 17,52%)	14.08.2026	2 года	от 5 000 (общий объем 2-х выпусков)
Гидромашсервис, 002P-02	КС + спред до 400 б.п.	август	3 года	будет определен позднее

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.