

«Монитор рынка облигаций»

06 ноября – 12 ноября 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Росстат зафиксировал рост ИПЦ на неделе с 03 по 09 ноября на 0,12% против дефляции 0,04% неделей ранее. С начала месяца рост потребительских цен в РФ к 9 ноября составил 0,11%, с начала года цены выросли к 9 ноября на 6,33%. Годовая инфляция в РФ на 9 ноября ускорилась до 6,97% с 6,95% на 2 ноября (на конец сентября составляла 6,35%). Ускорение в основном связано с продовольственными товарами. За последнюю неделю продукты питания подорожали на 0,34%, плодоовощная продукция — на 1,6%. При этом непродовольственные товары подешевели на 0,06%.
2. Федеральный бюджет РФ в январе-октябре 2026 года, по предварительным данным, был исполнен с дефицитом в размере 5,234 трлн рублей, или 2,3% ВВП. В январе-сентябре 2026 года, по предварительным данным министерства, дефицит составлял 5,186 трлн рублей, или 2,2% ВВП. Исходя из сопоставления с этими цифрами, в октябре был дефицит в 48 млрд рублей. В сентябре наблюдался профицит в 609 млрд рублей. Ненефтегазовые доходы федерального бюджета составили 26,734 трлн рублей. Нефтегазовые доходы сократились на 14,1% по сравнению с тем же периодом прошлого года и составили 6,442 трлн рублей. Сентябрьская оценка Минфина предусматривает дефицит по итогам 2026 года около 7,35 трлн рублей, или 3,2% ВВП.
3. В рамках выступления Эльвиры Набиуллиной в Государственной Думе было заявлено:

- по итогам 2026 года Банк России ожидает рост ВВП пределах 1%;
- в базовом сценарии ключевая ставка будет оставаться двузначной на протяжении всего 2027 года. ЦБ особо выделил взаимосвязь бюджета и процентной политики: чем больше расходов финансируется за счёт дефицита, тем более ограничительным должно оставаться кредитование для сдерживания инфляции.

4. По данным Банка России, международные резервы РФ в период с 30 октября по 6 ноября увеличились на $2,7 млрд (или на 0,4%) и достигли $724,3 млрд (против $721,6 млрд неделей ранее), благодаря положительной переоценке активов.

	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 03 по 09 ноября	+0,12%	С 22 сентября	+1,32%	С 25 августа	+1,40,%	С 20 октября 2025	+7,1,1%
RUONIA*	п.п.	13,8	13,8	0,0	13,9	-0,1	14,0	-0,2	16,5	-2,7

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

Рублевые облигации

1. После небольшого снижения в конце прошлой недели рынок гособлигаций перешел к боковому движению. ИндексRGBI изменился на 0,07% и остается в районе отметки 112 п.п. Настроения инвесторов определяются навесом первичных заимствований Минфина в 4К26 г., дальнейшей траекторией ключевой ставки и инфляционными ожиданиями.
2. Кредитные спреды на неделе существенно не изменились.
3. Минфин в среду провел первичные аукционы двух «классических» выпусков ОФЗ с погашением в 2031 и 2037 годах. Спрос на длинную серию 26250 составил 74,1 млрд руб. при размещении 31,6 млрд руб. Общий объем привлечения за день составил 88,9 млрд руб. Также в конце прошлой недели Минфин зарегистрировал новые выпуски ОФЗ на сумму 1,05 млрд руб. В их числе 4 выпуска с фиксированным купоном и новый инфляционный линкер ОФЗ-ИН 52006.
4. На рынке корпоративных облигаций продолжились стоимостные колебания. МГКЛ допустил 5-й технический дефолт. ГК Самолет также задержал исполнений оферты, однако позже обязательства были исполнены.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	16,01	16,03	16,1	14,4
Корпоративные облигации (YTM)	16,07	16,03	16,03	16,4

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

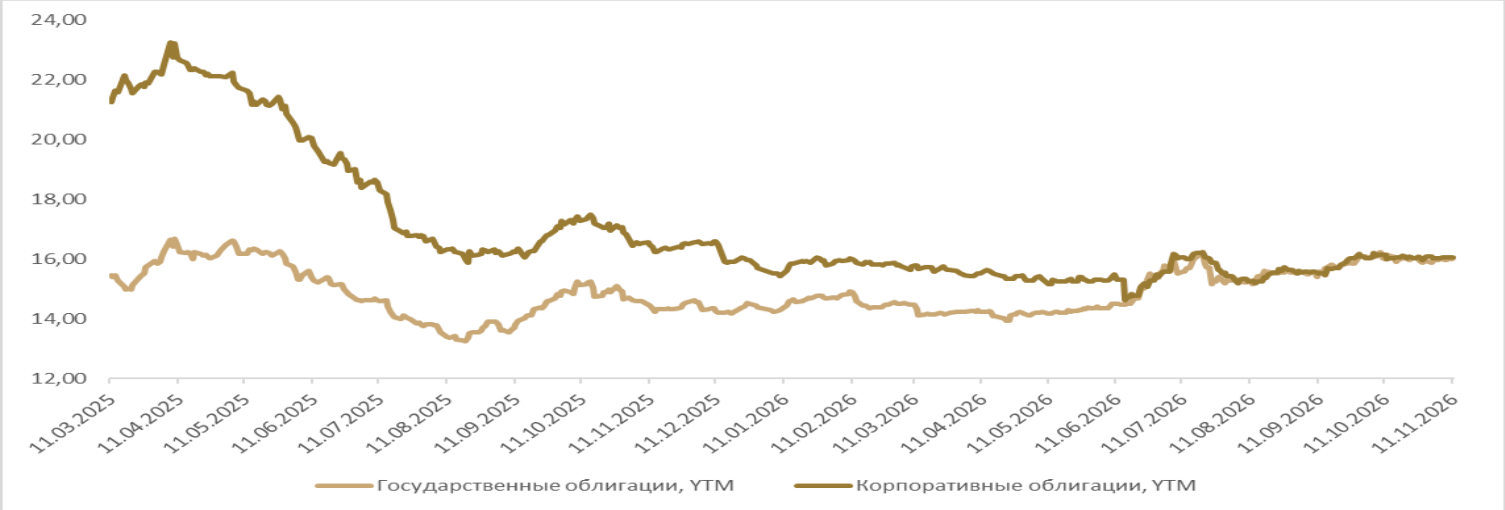
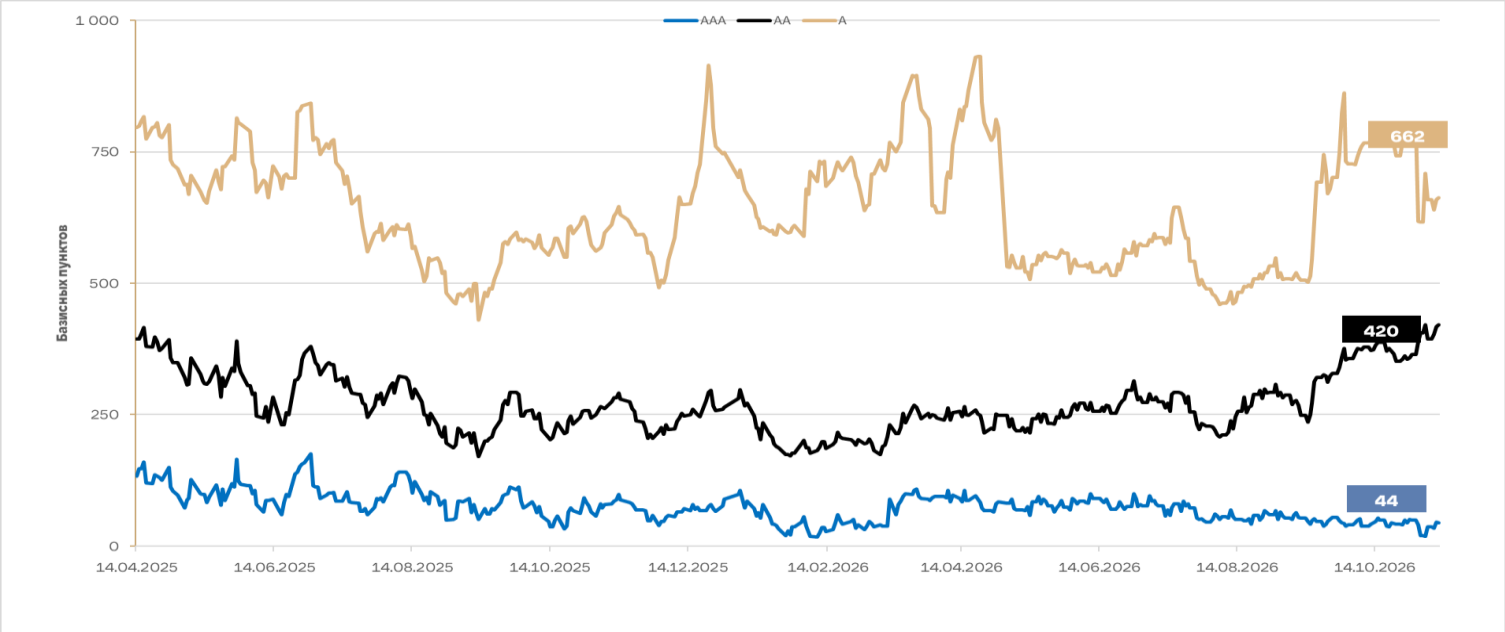


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

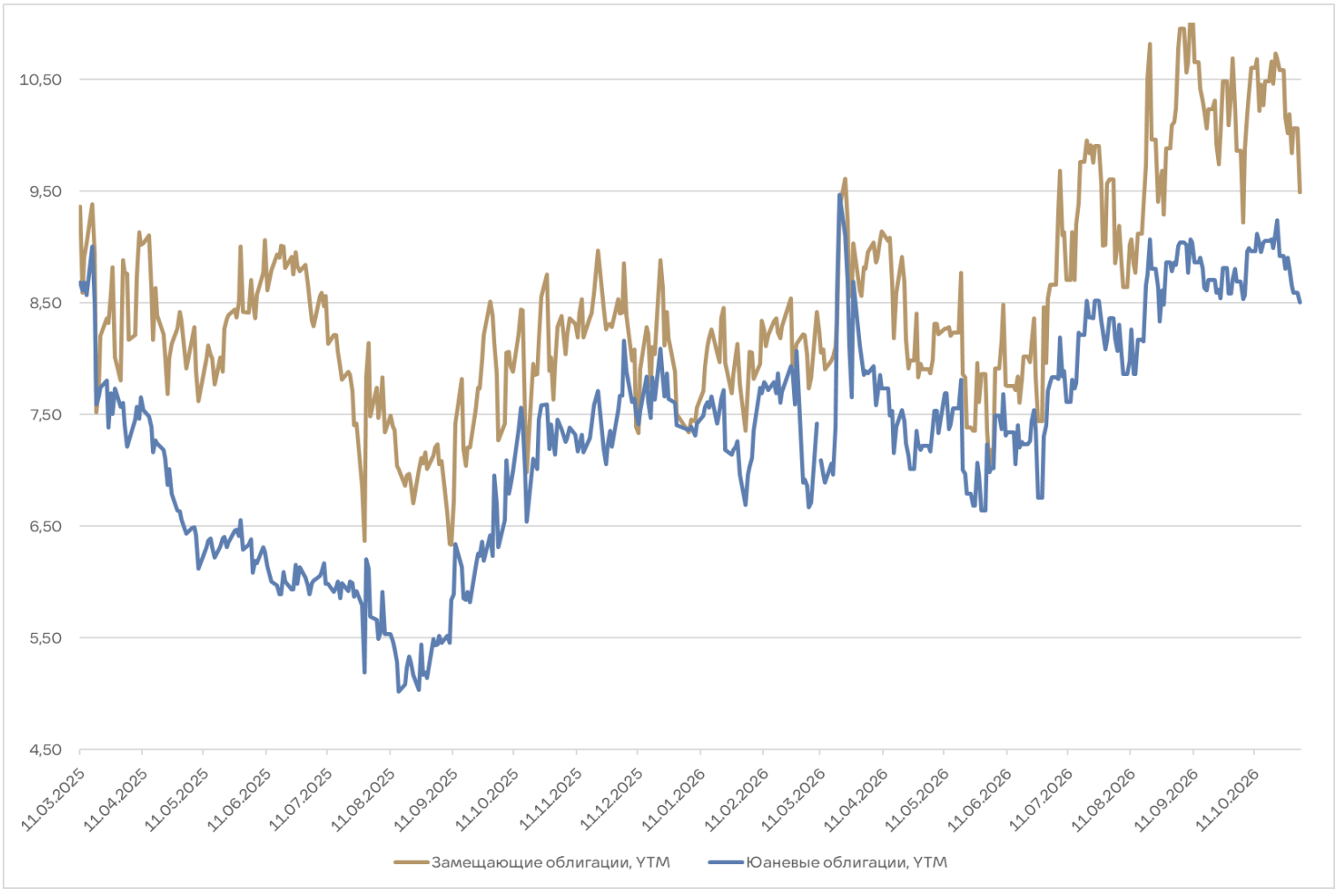
Валютные облигации

1. Рубль продолжил умеренное ослабление. Основными драйверами стали сочетание снижения мировых цен на нефть, увеличения ежедневных покупок валюты Минфином по бюджетному правилу и сокращение предложения валюты со стороны экспортеров. Курс рубля перешел к умеренному ослаблению после затяжного октябрьского роста. Официальный курс доллара скорректировался с минимумов в районе 80,5 руб. до 82,66 руб., а биржевой юань поднимался выше 12,4 руб.
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	95,2 (ранее: 95,77)
CNY/RUB	12,63 (ранее: 12,63)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	9,6	9,7	10,5	8,4
Юаневые облигации (YTM)	8,5	8,6	9,0	7,1

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, 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, Полюс Золото.

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги	Срок обращения	Объем млн
Газпром капитал, БО-003Р-31	КС Банка России + спред не выше 160 б.п.	13.11.2026	3 года	20 000
Казаньоргсинтез, 001Р-01	КС Банка России + спред не выше 150 б.п.	16.11.2026	2 года	10 000
ЛОЭСК, 001Р-02	19%(20,75%)	17.11.2026	3 года	2 000
Самарская область, 34017	КС + спред 225 б.п.	17.11.2026	3 года	23 000
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
Челябинская область, 34004	КС Банка России + спред (будет определен позднее)	24.11.2026	3 года	20 000

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 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 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.