



«Монитор рынка облигаций»

21 мая – 28 мая 2026

Макроэкономическая конъюнктура

1. За неделю 19 мая – 25 мая значительно выросла недельная инфляция с -0,02% (на позапрошлой недели) до +0,07%. Весомый вклад в рост инфляции принес рост стоимости услуг на 0,24%, а также выросла стоимость отдыха на черноморском побережье на 3,21% (сезонный фактор). С начала мая инфляция составила +0,11%, а годовая инфляция на 25 мая составила 5,48%
2. Были опубликованы апрельские данные по разным индексам PMI. Динамика оказалась разнонаправленной. PMI промышленности снизился с марта по апрель с 48,3 до 48,1 пункта. PMI услуг вырос с 49,5 до 49,7, а композитный PMI вырос с 48,8 до 49,1. Индекс обрабатывающей промышленности 11 месяц подряд находится на уровне ниже 50 пунктов, что означает «сжатие» обрабатывающей промышленности
3. По данным майского «Мониторинга предприятий» ЦБ РФ, деловой климат в стране продолжает охлаждаться. Индикатор бизнес-климата (ИБК) опустился с 2,1 до 1,7 пунктов — по причине пересмотра ожиданий по выпуску и спросу вниз. При этом индикатор удерживается в положительной зоне.
4. Несмотря на сохранение высоких ставок, кредитная активность в апреле оставалась устойчивой. Корпоративный кредитный портфель вырос примерно на 2% за месяц (+11–12% г/г). Розничный сегмент демонстрирует более сдержанную динамику, хотя объём ипотечных выданных в апреле стал максимальным с 2023 года.

	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	14,5	0	15,5	-1,0	21,0	-6,5
Инфляция	п.п.		с 19 мая по 25 мая	+0,07%	с 25 апреля	-0,12%	с 25 февраля	-0,97%	с 25 мая 2026	5,48%
RUONIA*	п.п.	14,2	14,2	0,0	14,9	-0,7	15,3	-1,1	20,9	-6,7
RUSFAR CNY*	п.п.	0,3	0,2	0,2	0,3	0,1	5,6	-5,3	-0,1	0,42

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

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

Рублевые облигации

1. Индекс RGBI продолжает торговаться в узком диапазоне 115-120 пунктов с ноября прошлого года, несмотря на то, что ЦБ РФ восемь раз подряд снижал ставку
2. На фоне восьми последовательных снижений ключевой ставки ЦБ условия кредитования для компаний продолжают улучшаться. По данным майского мониторинга ЦБ, индекс условий кредитования поднялся с -7 до -3,8 пунктов — лучший уровень с 2022 года, что отражает смягчение требований банков и облегчает выход эмитентов на рублёвый долговой рынок
3. ЦБ ожидает рост корпоративного кредитования (включая выпуск облигаций как часть долгового финансирования) в 2026 г в диапазоне 6–10% против более высоких темпов 2025 г

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	14,36	14,25	14,20	16,20
Корпоративные облигации (УТМ)	15,32	15,35	15,44	21,00

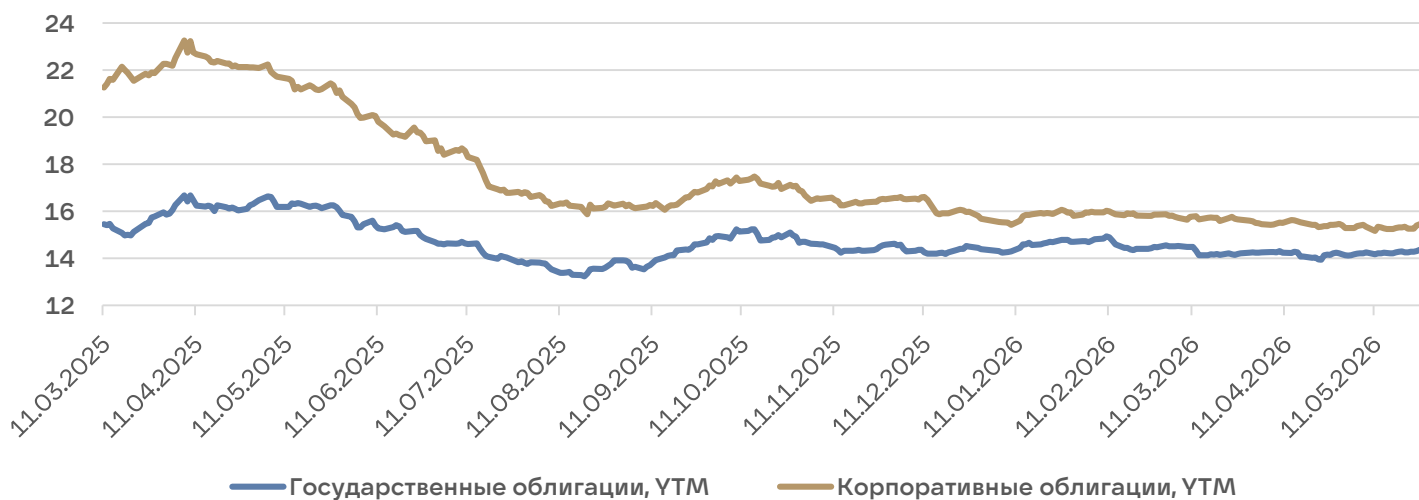
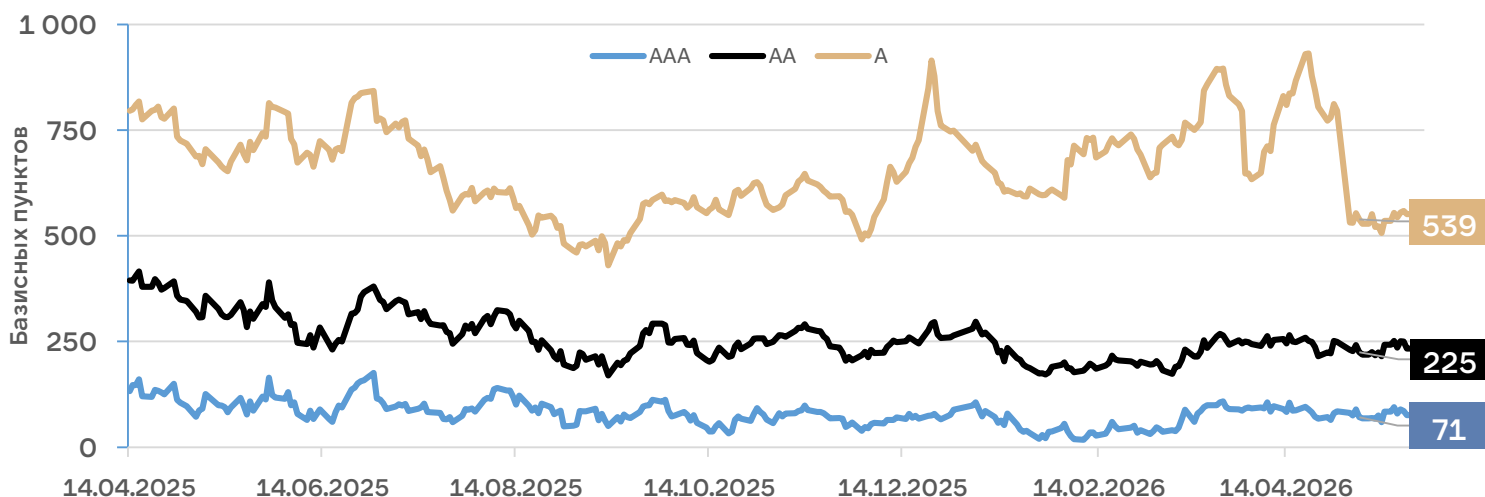


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

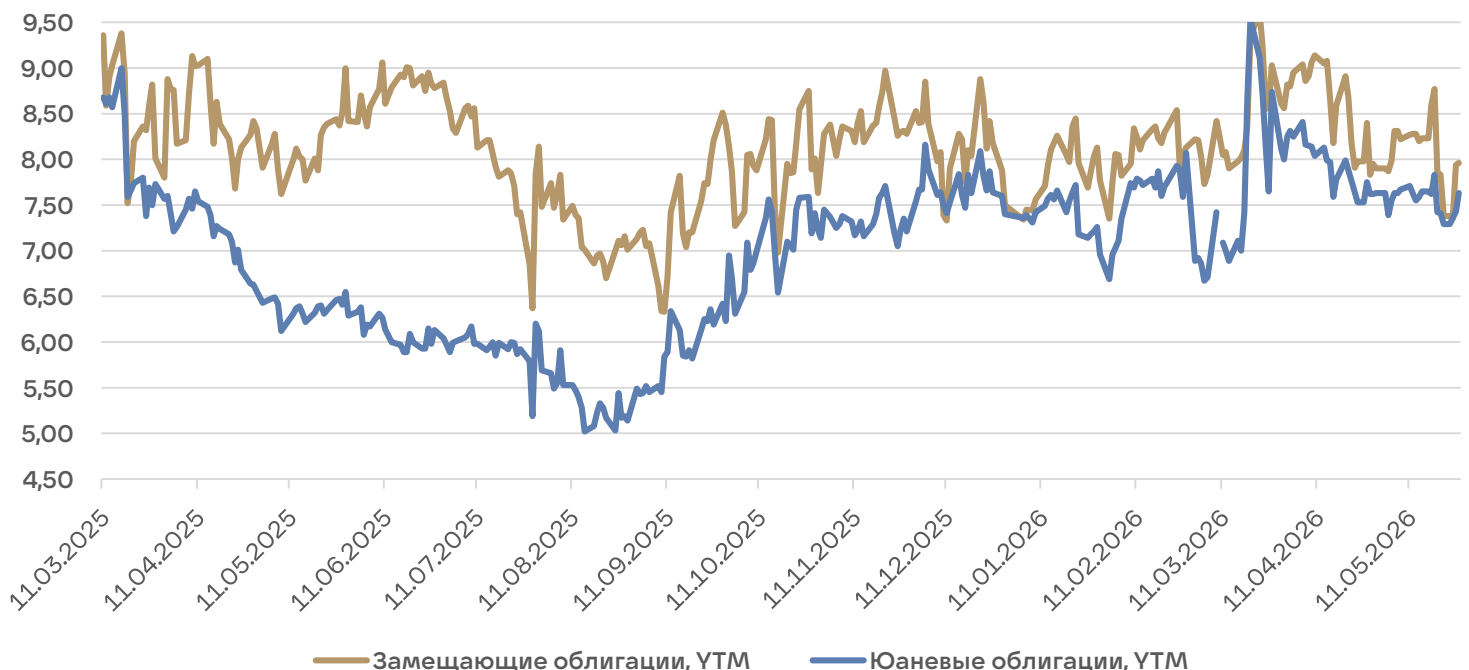
Валютные облигации

1. Динамика рубля была разнонаправленной. За неделю рубль незначительно снизился с 70,79 до 70,90 по отношению к доллару. Однако по отношению к Евро рубль наоборот окреп с 83,27 до 82,72. К Юаню рубль также укрепился с 10,45 до 10,42
2. Нами выделяется следующие факторы, поддерживающий рубль: высокая ключевая ставка, значительный рост цен на нефть и, соответственно, рост нефтегазовых доходов, слабый импорт на фоне жесткой ДКП
3. Доходность по индексу замещающих облигаций незначительно выросла с 7,83 до 7,96, доходность по юаневым облигациям выросла более чем на 20 б.п. с 7,41 до 7,63. На доходность валютных облигаций продолжает давить крепкий рубль

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	84,6
EUR/RUB	99,6
CNY/RUB	12,3

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	8,0	7,8	7,8	8,5
Юаневые облигации (YTM)	7,6	7,4	7,6	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 ПКО, Полипласт (рублевые выпуски с невысокой дюрацией) 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 57,5%, доходностью к погашению 14,4% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,3)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 61,9% , доходностью к погашению 14,8% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 61,7%, доходностью к погашению 14,5% 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.
ВЭБ.РФ, Сукук	Gcurve на сроке 2 года + 2,25%	29.05.2026	2 года (call опцион 6 и 7 купон)	3 530
АЛРОСА, 002P-02	ключевая ставка + 1,65%	29.05.2026	3 года	20 000
ООО ИСП, 001P-01	23% (25,59%)	29.05.2026	3 года	300
АФК "Система", 002P-14	18%(19,56%)	29.05.2026	5 лет (оферта через 2 года)	5 000
Легенда, 002P-07	19,5% (21,34%)	01.06.2026	2 года	1 000
Трансмашхолдинг, ПБО-08	ключевая ставка + 2,1%	02.06.2026	3 года	20 000
Арлифт Интернешнл, 001P-02	23,5%(26,22%)	02.06.2026	3 года	500
Патриот ГРУПП, 001P-03	23%(25,59%)	03.06.2026	3 года	300
Борец Капитал, 001P-07	17,75%(19,27%)	03.06.2026	3 года	2 000
Ред Софт, 002P-06	20% (21,94%)	04.06.2026	2 года 7 месяцев	450
Балтийский лизинг, БО-П24	18,75% (20,45%)	08.06.2026	3 года	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.