



# «Монитор рынка облигаций»

28 мая – 4 июня 2026

# Макроэкономическая конъюнктура

- За неделю с 26 мая по 1 июня инфляция выросла на 0,15% н/н, что в два раза выше, чем на прошлой отчетной неделе.  
Годовая инфляция в России на 1 июня выросла до 5,39% с 5,33% на 25 мая. Основной вклад в рост ИПЦ внесли плодоовощи (+1,1%, лидер роста – огурцы), непродовольственные товары(+0,04% – подорожание бензина и дизеля) и ключевой фактор услуги (+0,44% – отдых на Черноморском побережье)
- ВВП России в апреле вырос на 1,3% в годовом выражении после роста на 1,9% в марте. ВВП за январь-апрель вырос на 0,2% в годовом выражении по данным Минэкономразвития. По словам министра финансов А. Силуанова на ПМЭФ, ситуация с доходами бюджета выправляется по сравнению с 1 кв., растут налоговые поступления, НДС идет выше плана. Также А. Силуанов, подчеркнул, что российская экономика перешла к росту, и главным барометром является снижение ключевой ставки
- Годовые темпы роста зарплат (+14,4% номинально и +8,1% реально) завышают реальную картину: по сезонно-скорректированным оценкам, в марте реальные зарплаты чуть снизились, на ~0,1% м/м. Баланс спроса и предложения на рынке труда уже несколько месяцев остаётся стабильным, а безработица держится примерно на равновесном уровне по оценкам, основанным на потоках занятости/увольнений
- Потребность в рабочей силе снижается: в среднем по РФ на 100 занятых приходится 3,4 вакансии — минимум с начала 2024 года. Скрытая безработица остаётся низкой (около 0,3% рабочей силы), выше всего в Курской области, ЯНАО и на Чукотке; неполная занятость по инициативе работодателя сокращается, тогда как работа по сокращенному графику по соглашению сторон (1,3 млн человек) растёт и отражает рост популярности гибких форм занятости

	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 26 мая	+0,15%	с 1 мая	-0,26%	с 25 февраля	-1,07%	с 1 июня 2025	5,39%
RUONIA*	п.п.	14,2	14,2	0,0	14,2	0,0	15,4	-1,2	20,8	-6,6
RUSFAR CNY*	п.п.	0,6	0,1	0,5	0,1	0,6	6,0	-5,4	0,1	0,58

\*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. Однако наблюдается продолжение сужения спредов доходностей между ОФЗ и корпоративными облигациями, что является позитивным сигналом
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

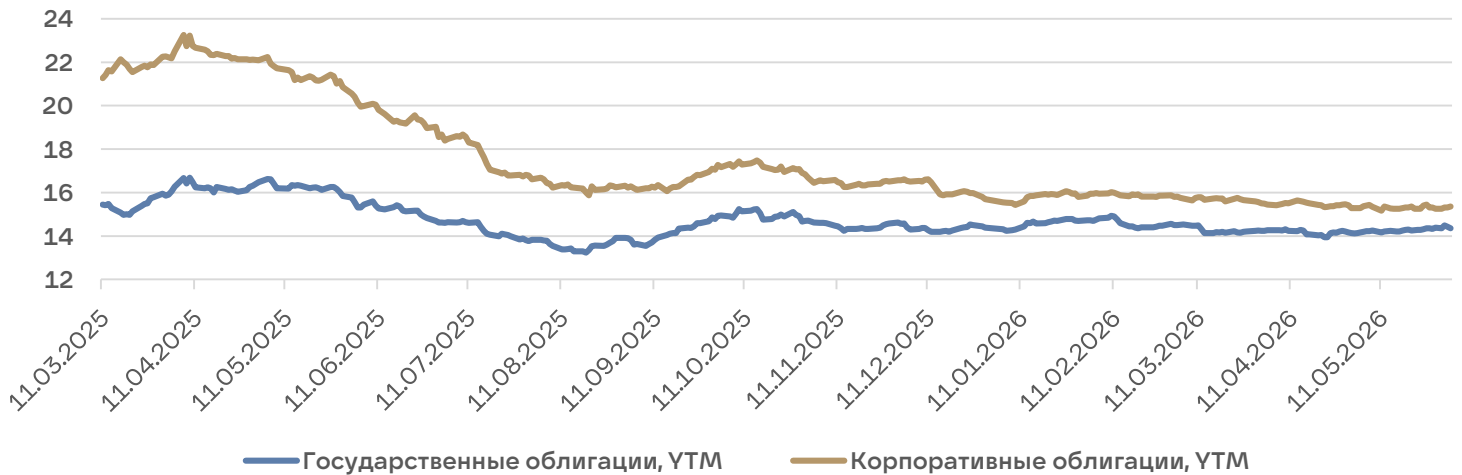
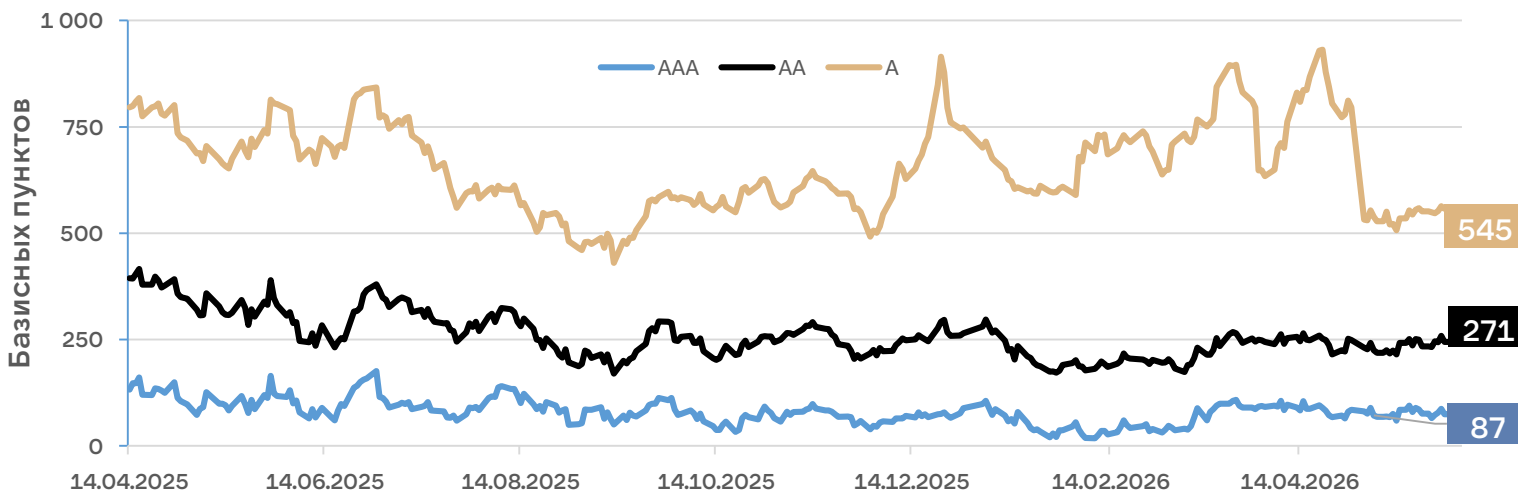


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

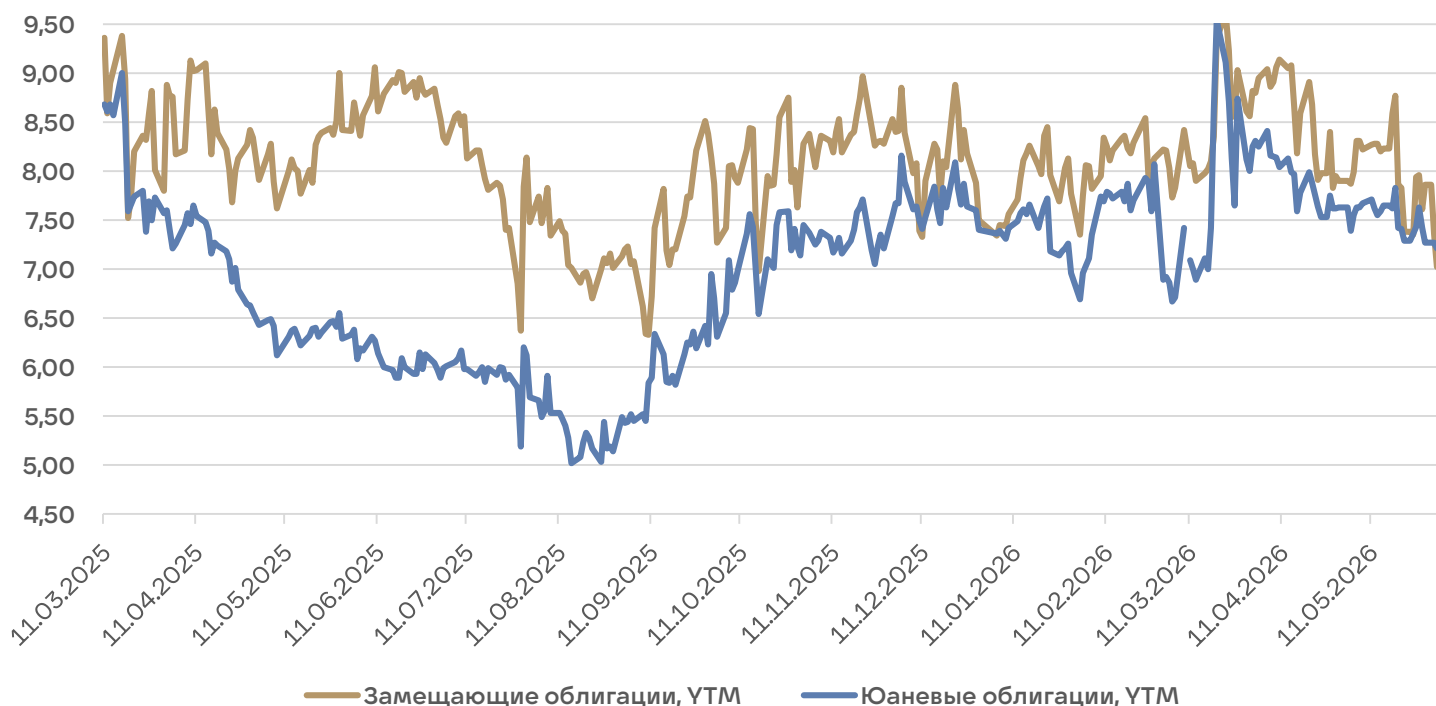
# Валютные облигации

- Итог недели: рубль развернулся от многолетних максимумов и ослаб на +3,5% — с 70,90 до 73,34 руб./\$. К евро рубль ослаб на 2,9% с 82,72 до 85,12. К китайскому юаню рубль ослаб на аналогичную величину, как к доллару – на 3,5% с 10,45 до 10,82
- С 5 июня по 6 июля объём бюджетных покупок валюты и золота вырастет до 9,9 млрд руб. в день за счёт того, что в июне дополнительные нефтегазовые доходы оцениваются в 220,2 млрд руб. (эквивалент +10,5 млрд руб./день). В результате регулярные операции вырастут до 5,3 млрд руб./день в эквиваленте (против текущих 1,2 млрд руб./день). Эти операции сами по себе не создают серьёзного давления на рубль, потому что являются производной от растущей экспортной выручки и стерилизуют лишь часть её прироста, тогда как экспорт (на фоне дорогой нефти и санкций), слабый импорт, низкий отток капитала и высокие реальные ставки формируют для рубля по-прежнему в целом поддерживающий фон.
- Доходность по индексу замещающих облигаций впервые за долгое время почти сравнялась с доходностью по индексу юаневых облигаций. Так доходность по валютным облигациям составляет 7,18%, а доходность по юаневым облигациям составляет 7,23%

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	84,4
EUR/RUB	100,05
CNY/RUB	12,3

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (УТМ)	7,2	7,6	8,0	8,5
Юаневые облигации (УТМ)	7,2	7,4	7,6	6,1

График 3.  
Динамика доходности УТМ,% 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, ВИС Финанс, 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 57,1%, доходностью к погашению 14,4% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,6)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 62,0% , доходностью к погашению 14,7% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 61,7%, доходностью к погашению 14,8% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,5)

# 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)	Закрытие книги	Срок обращения	Объем млн руб.
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
Почта России, 003P-07	КБД Мосбиржи на сроке 2 года + 550 б.п.	09.06.2026	10 лет (2 года до оферты)	5 000
МГКЛ, 001PS-03	26%(29,34%)	09.06.2026	4 года	1 000
ГМК "Норильский никель", БО- 001P-17-CNY	Ставка купона: 7,75%- 8%	10.06.2026	4 года	Бюджет определен позднее
ОДК, 001P-03	16,75%(18,1%)	15.06.2026	3 года	Бюджет определен позднее
ОДК, 001P-04	КСЦБ+. Маржа не определена	15.06.2026	2 года	Бюджет определен позднее
ИЭК Холдинг, 001P-05	17%(18,39%)	16.06.2026	2,5 года	2 000

## Направление развития бизнеса

[solidbroker.ru](http://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](http://solidbroker.ru) телефон для справок 8 (800) 250-70-10.