

Монитор рынка облигаций

18-24 июля 2025

Основные индикаторы долгового рынка России

Монитор рынка облигаций

24.07.2025

	ед. изм.	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.	20,00	20,00	+0,00	20,00	+0,00	21,00	-1,00	16,00	+4,00
Инфляция	-		с 15 июля	-0,05%	с 24 июня	0,84%	с 22 апреля	1,44%		9,17%
RUSFAR	п.п.	18,95	19,11	-0,16	19,68	-0,73	20,69	-1,74	15,25	+3,70
RUONIA	п.п.	19,10	19,17	-0,07	19,72	-0,62	20,69	-1,59	15,44	+3,66
Доходности ОФЗ										
ОФЗ 1Y	п.п.	13,89	13,92	-0,03	16,23	-2,34	18,32	-4,43	16,96	-3,07
ОФЗ 3Y	п.п.	13,91	14,06	-0,15	15,14	-1,23	16,38	-2,47	16,77	-2,86
ОФЗ 10Y	п.п.	14,13	14,26	-0,13	15,08	-0,95	15,44	-1,31	15,53	-1,40
Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по кредитному качеству										
Группа AAA*	п.п.	14,26	14,78	-0,52	16,37	-2,11	17,75	-3,49	16,60	-2,34
Группа AA*	п.п.	16,52	17,18	-0,66	18,87	-2,35	21,07	-4,55	18,71	-2,19
Группа A*	п.п.	19,80	20,94	-1,14	24,04	-4,24	25,27	-5,47	20,60	-0,80
Группа ВВВ*	п.п.	22,83	24,06	-1,23	29,00	-6,17	29,97	-7,14	23,64	-0,81
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	28,65	29,80	-1,15	33,32	-4,67	33,00	-4,35	23,33	+5,32
Срокам погашения										
Корп. обл. 1-3 Y*	п.п.	16,20	16,97	-0,77	19,08	-2,88	20,95	-4,75	18,19	-1,99
Корп. обл. 3-5 Y*	п.п.	14,51	14,92	-0,41	16,37	-1,86	17,76	-3,25	17,49	-2,98
Корп. обл. > 5 Y*	п.п.	12,48	12,53	-0,05	12,94	-0,46	12,53	-0,05	12,74	-0,26

*В группу AAA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА на уровне AAA. Индекс Cbonds-CBI RU AAA notch YTM

В группу AA корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от AA- до AA+ включительно. Индекс Cbonds-CBI AA Group YTM

В группу A корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от A- до A+ включительно. Индекс Cbonds-CBI A Group- YTM

В группу ВВВ корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от ВВВ- до ВВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI ВВВ Group- YTM

В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР6 НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI HY (от В- до ВВ+) YTM

В индексы по срокам до погашения (оферты) входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА и Эксперт РА не ниже В-. Индексы: Cbonds-CBI RU 1-3Y YTM, Cbonds-CBI RU 3-5Y YTM, Cbonds-CBI RU 5Y Y

Новости и события

Монитор рынка облигаций

24.07.2025

Общэкономические

- Дефляция в России за период с 15-ого по 21-е июля, по оценке Росстата, составила 0,05%. На предшествующей неделе фиксировалась инфляция в размере 0,02%. Дефляция была вызвана главным образом сезонным снижением цен на овощи.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 21-е июля составила 9,17% против 9,34% на 14-ое июля 2025 года.
- Потребительский спрос остается на повышенном уровне вследствие снижения цен на импорт и овощи и роста реальных зарплат.
- На заседании по ключевой ставке 25 июля ЦБ продолжит снижать ставку. Шаг снижения скорее всего 2 процентных пункта до 18%. Но возможен и более широкий шаг до 3% вследствие ускорившихся дефляционных процессов, а также заявлений Минфина по переносу сроков госрасходов.
- До конца года ожидаем постепенного снижения ключевой ставки до 15-16%

Рынка облигаций

- Вчера, 23 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 81 млрд рублей при спросе в 126 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 89,3644% от номинала, средневзвешенная цена - 89,4721% от номинала.
- Вчера, 23 июля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26221 (ОФЗ-ПД) на 25 млрд рублей при спросе в 32,7 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 71,9400% от номинала, средневзвешенная цена - 71,9793% от номинала.

Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

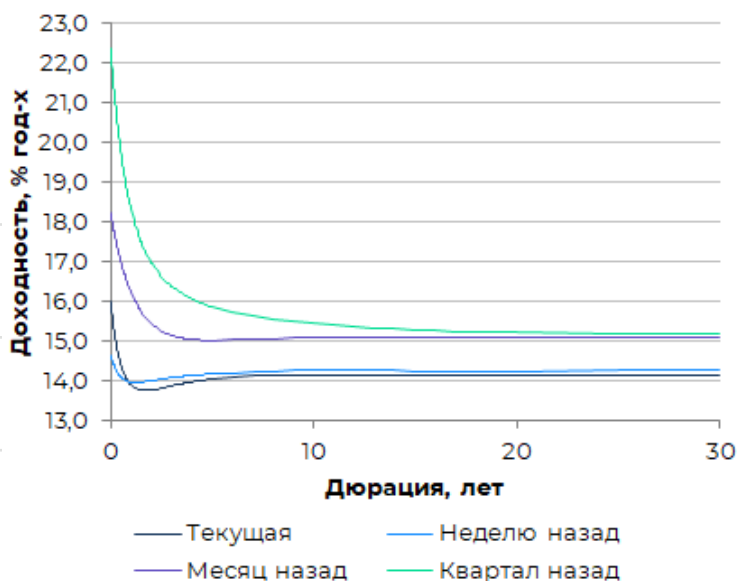
Монитор рынка облигаций

17.07.2025

Изменение кривой бескупонной

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 24.07.2025 по сравнению с КБД недельной давности изменилась следующим образом на дюрации:

3 месяца выросла на 73 б.п	6 месяцев выросла на 33 б.п
1 год снизилась на 7 б.п.	3 года снизилась на 21 б.п.
5 лет снизилась на 14 б.п.	7 лет снизилась на 11 б.п.
10 лет снизилась на 11 б.п	



Динамика доходности ОФЗ

- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y снизилась за неделю на 3 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y снизилась за неделю на 13 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 13,89% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 14,13% годовых



Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Монитор рынка облигаций

24.07.2025

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объему торгов за 17 - 23 июля

Бумага	Объем (млн. руб.)	Доходность %
ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	1 562,7	4,75 USD
Банк ВТБ (ПАО), Т2-3	989,0	19,02
ФосАгро, БО-02-03	904,5	5,77 USD
Атомэнергпром, 001P-03	772,8	23,45
Магнит, БО-004P-05	633,4	22,00

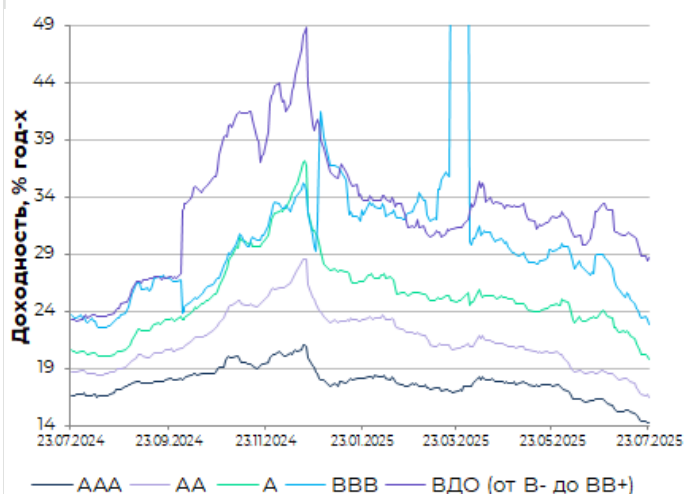
За неделю доходность корпоративных облигаций различных категорий кредитного качества снизилась:

- Группы AAA на 52 б.п. до 14,26%
- Группы AA на 66 б.п. до 16,52%
- Группы A на 114 б.п. до 29,80%
- Группы BВВ на 123 б.п. до 22,83%
- ВДО на 115 б.п. до 28,65%

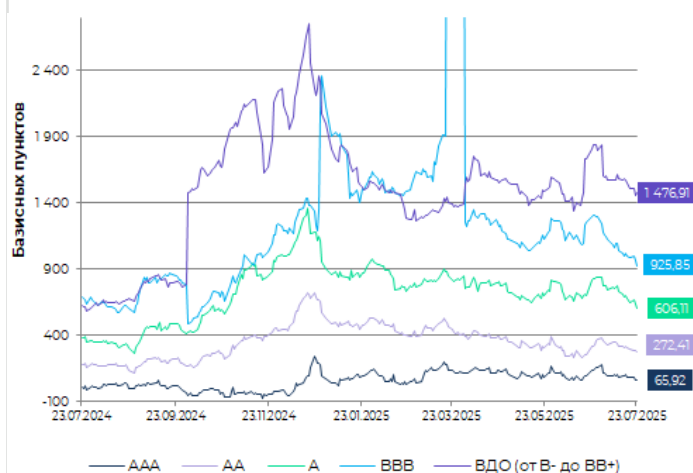
Спрэды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КБД за неделю сузились:

- Спрэд группы AAA на 37 б.п.
- Спрэд группы AA на 49 б.п.
- Спрэд группы A на 98 б.п.
- Спрэд группы BВВ на 94 б.п.
- Спрэд ВДО на 97 б.п.

Динамика д-ти корп. облигаций в зависимости от кредитного качества*



Спрэды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve*



*На основе индексов Cbonds. Подробнее о составе индексов смотрите раздел «Основные индикаторы долгового рынка России».

Инвестиционные идеи

Монитор рынка облигаций

24.07.2025

Так как рынок ожидает постепенного снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном. Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как безрисковый инструмент на рынке растущих и высоких ставок в настоящее время потеряли свою привлекательность и мы их не рекомендуем к покупке.

Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 2 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке. Большинство аналитиков предполагает основное снижение ключевой ставки уже в 2026 году. В 2025 году к концу года ожидается снижение ставки до 15- 16%. А в 2026 ставка может опуститься до 9-10% к концу года.

1

Покупка бумаг с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов. Например, Брусника и АйДиКоллект с текущими купонами в 24-26%.

При данной стратегии в первую очередь смотрим на ставку купона.

2

Покупка бумаг с расчетом на максимизацию роста цены бумаги в результате снижения ставок. То есть предполагается, что основной доход придется уже на 2026 год. 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 59,229%, доходностью к погашению 13,8% и погашением 15.05.2041
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 64,419%, доходностью к погашению 13,91% и погашением 16.03.2039
- 26243 со ставкой купона 9,8% текущей ценой в 76,068%, доходностью к погашению 14,31% и погашением 19.05.2038

Предстоящие размещения

Монитор рынка облигаций

24.07.2025

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Закрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
РЖД, 001P-44R	(15,62% - значение Gcurve на сроке 3,5 года +1,75%)	28.07.2025	3,5	30 000
МГКЛ, 001P-08	н/д	(28.07.2025)	5	1 000
Полипласт, П02-БО-08	14,5%	29.07.2025	1,5	50 CNY расчеты в рублях
Воксис, 001P-04	24% (26,82%)	29.07.2025	1,25	200
СИБУР Холдинг, 001P-07	(15,37% - значение Gcurve на сроке 365 года +1,5%)	29.07.2025	3,5	20 000
НОВАТЭК, 001P-05	7,4%	31.07.2025	4,5	200 USD расчеты в рублях
Сегежа Групп, 003P-06R	26% (29,345)	05.08.2025	2,5	1 000
МБЭС, 002P-04	(17,41% - значение Gcurve на сроке 3 года +3,5%)	07.08.2025	10 (3)	5 000

Прошедшие размещения

Монитор рынка облигаций

24.07.2025

Выпуск облигаций	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Закрытие книги (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Группа Черкизово, БО-002Р-02	ключевая ставка + 2,0%	17.07.2025	2 (call каждые 3 месяца)	10 000
Селигдар, 001Р-04	19% (20,75%)	17.07.2025	2,5	12 500
Селигдар, 001Р-05	ключевая ставка + 4,5%	17.07.2025	2	1 000
ТАЛАН-ФИНАНС, 001Р-04	ключевая ставка + 5,0%	17.07.2025	3	3 000
Быстроденьги, 003Р-01	27% (30,61%)	(17.07.2025)	4	400
Авто Финанс Банк, БО-001Р-15	16,75% (18,1%)	18.07.2025	3	10 000
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001Р-04	17% (18,39%)	18.07.2025	10 (2)	1 000
ГИДРОМАШСЕРВИС, 001Р-05	ключевая ставка + 3,25%	18.07.2025	10 (2)	3 000
Газпром Нефть, 006Р-02	7,5%	18.07.2025	2	1000 CNY расчеты в рублях
ЛК Роделен, 002Р-04	ключевая ставка + 5,0%	21.07.2025	3	200
Монополия, 001Р-06	24,75% (27,76%)	21.07.2025	2	500
Металлоинвест, 002Р-01	ключевая ставка + 1,65%	21.07.2025	3	55 000
ВИС ФИНАНС, БО-ПО9	17% (18,39%)	22.07.2025	3	2 500
ГТЛК, 002Р-09	16,75% (18,10%)	22.07.2025	4	20 000
Уральская кузница, 001Р-01	20% (21,94%)	22.07.2025	2	1 000
Газпром Капитал, БО-003Р-14	7,25% (7,34% цена доразмещения 100,5%)	22.07.2025 доразмещение	3,83	250 к уже размещенным 400 USD расчеты в рублях
Денум Солюшнз, 001Р-01	27% (30,61%)	(22.07.2025)	3 (call 1,5)	100
Абрау-Дюрсо, 002Р-01	15,5% (16,65%)	23.07.2025	1,5	500
Атомэнергопром, 001Р-07	14,35% (15,14%)	23.07.2025	5	80 000
Легенда, 002Р-04	20,25% (22,24%)	23.07.2025	2	2 000
Легенда, 002Р-05	ключевая ставка + 4%	23.07.2025	2	1 500
ПИР, БО-04-001Р	28,5% (32,53%)	(23.07.2025)	3	113
Кокс, 001Р-04	21% (23,15%)	24.07.2025	3 (1,5)	1 500
ТД РКС, 002Р-06	25% (28,08%)	24.07.2025	3	700
АЛТИМЕЙТ ЭДЬЮКЕЙШН, 001Р-01	19,75% (21,64%)	24.07.2025	3	600
ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-53	Ruonia + 1,75%	24.07.2025	3	100 000
ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-13	14,1% (15,05%)	24.07.2025	10 (2,2)	11 000

2024 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Лицензии 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.

Ознакомиться с правовой информацией можно здесь <http://solidbroker.ru/disclaimer><https://solidbroker.ru>

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



solidbroker.ru