



«Монитор рынка облигаций»

1 октября – 8 октября 2026

Макроэкономическая конъюнктура

1. Росстат зафиксировал рост ИПЦ с 29 сентября по 5 октября на 0,96% против 0,12% недель ранее. С начала октября цены выросли на 0,90%, с начала года — на 5,94%. Годовая инфляция ускорилась с 6,25 до 7,08% при расчёте по недельной динамике, используемом Банком России, и с 6,26 до 7,17% по методике Минэкономразвития. Основная часть скачка объясняется запланированной индексацией коммунальных тарифов. Минэкономразвития оценило её вклад в недельную инфляцию в 0,75 п.п.: без учёта услуг ЖКХ рост потребительских цен составил 0,21%. Цены на услуги, включённые в наблюдаемую выборку, выросли на 5,14%, прежде всего из-за коммунальной индексации. В среднем по России водоотведение подорожало на 17,1%, холодное водоснабжение — на 15,3%, горячее водоснабжение — на 14,2%, отопление — на 12,7%, электроэнергия — на 12,0%. По оценке Минэкономразвития, плодоовощная продукция подешевела на 0,57%, но сезонная дефляция в этой категории не смогла компенсировать рост остальных цен. Следовательно, недельный рост цен не ограничился тарифной индексацией: вне услуг ЖКХ также сохранялось инфляционное давление
2. Нефтегазовые доходы федерального бюджета в сентябре составили 0,45 трлн руб. Их объём сдерживали значительные выплаты по топливному демпферу и обратному акцизу на нефтяное сырьё, совокупно превысившие 0,4 трлн руб. В октябре ожидается существенное восстановление поступлений благодаря квартальному платежу по налогу на дополнительный доход (НДД) и росту средней цены нефти Urals в сентябре до 92,1 долл. за баррель. По нашей оценке, нефтегазовые доходы могут приблизиться к 1 трлн руб.
3. По предварительной оценке Банка России, рублёвая денежная масса M2 в сентябре увеличилась на 0,6%, до 137,5 трлн руб., что соответствует приросту примерно на 0,8 трлн руб. По нашим расчётам, её отставание от траектории 2020–2024 годов продолжает нарастать. Широкая денежная масса M2X с исключением валютной переоценки выросла за месяц на 1,0%, или приблизительно на 1,5 трлн руб. Показатель рассчитан по новой методике Банка России. В наших графиках сохранены ряды, рассчитанные по прежней методике, поскольку обновлённые исторические данные пока не опубликованы

	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	14,25	-0,25	17	-3,0
Инфляция	п.п.		С 29 сентября по 5 октября	+0,96%	С 8 сентября	~1,16%	С 8 июля	~1,5,%	С 8 октября 2025	~1,1%
RUONIA*	п.п.	13,7	14,0	-0,3	14,0	-0,3	14,4	-0,8	16,8	-3,1

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

Рублевые облигации

1. Индекс RGBI продолжил снижение и в моменте торгуется ниже 111 пунктов. Негативную динамику связываем с более сильным, чем ожидалось ускорением недельной инфляции на фоне индексации тарифов ЖКХ. При этом рост потребительских цен не ограничился коммунальными услугами: без их учёта недельная инфляция составила 0,21%. Усиление инфляционного давления повышает риск более длительного сохранения ключевой ставки на текущем уровне
2. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций, входящих в индекс IFX-Cbonds, вновь практически сравнялась с доходностью ОФЗ. Одним из возможных объяснений является различие в дюрации бумаг, входящих в расчёт показателей
3. Кредитные спреды расширились во всех рейтинговых категориях. Так, в сегменте А спред вырос с 732 до 754 б.п., а в сегменте АА — с 354 до 374 б.п.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	16,10	16,08	15,6	15,0
Корпоративные облигации (УТМ)	16,13	15,87	15,58	17,3

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

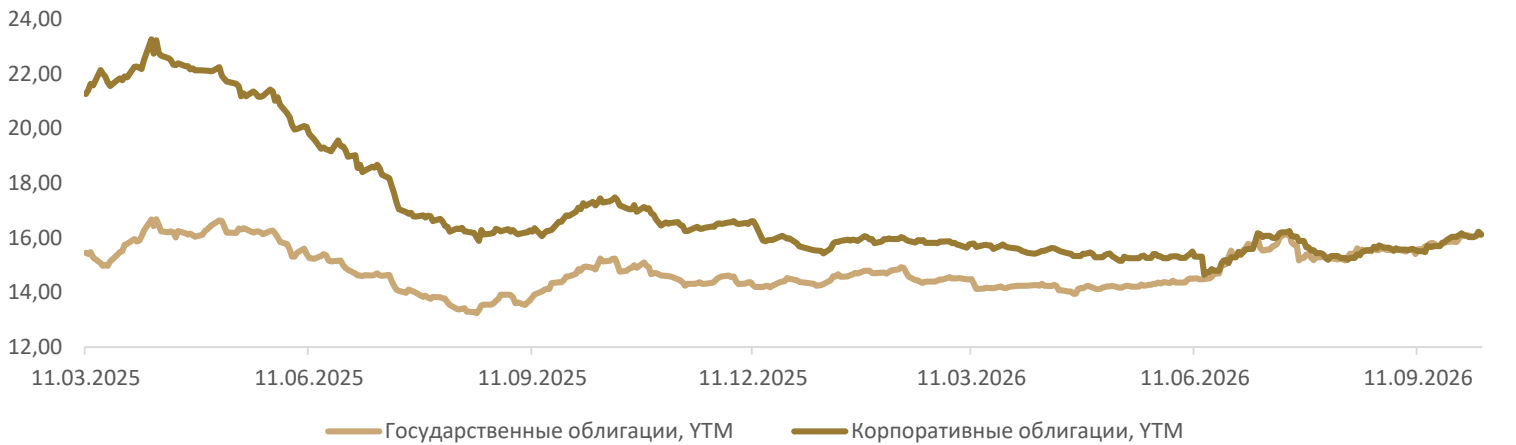
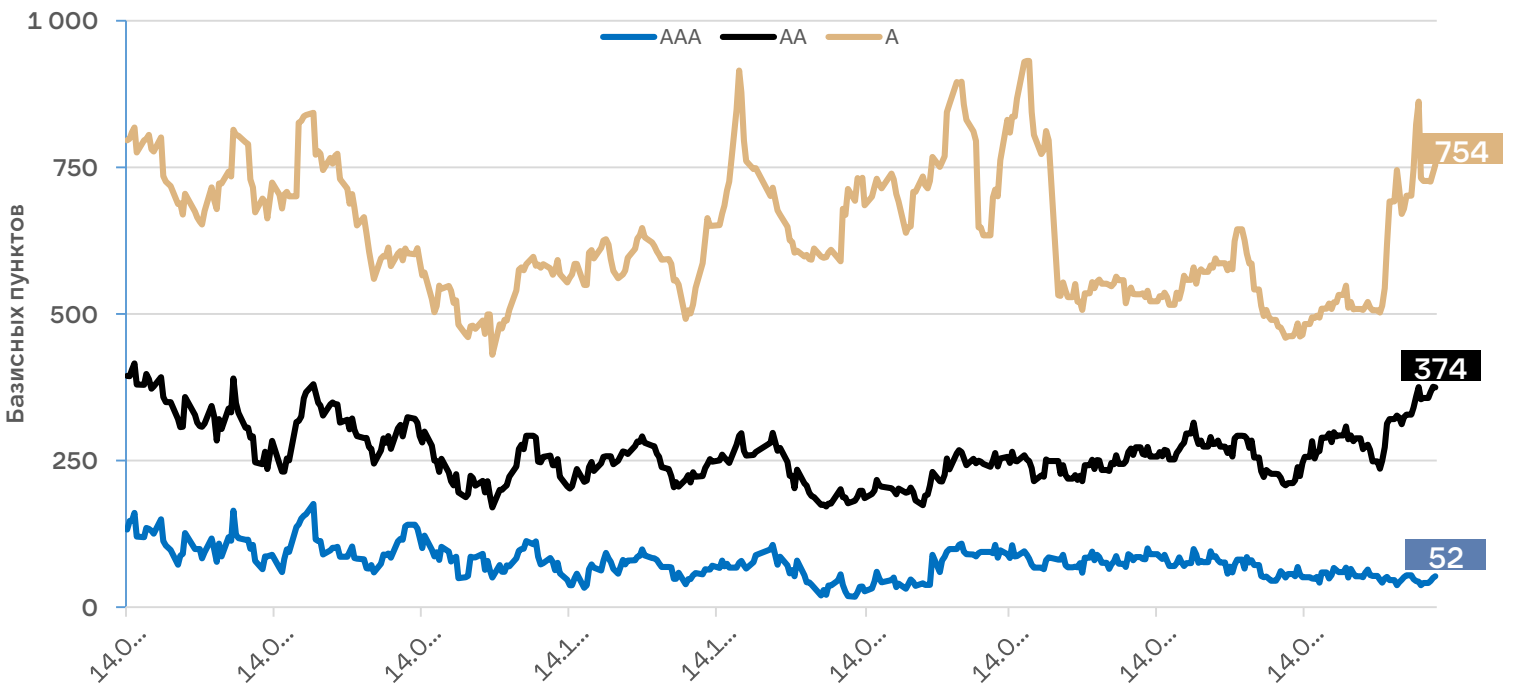


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

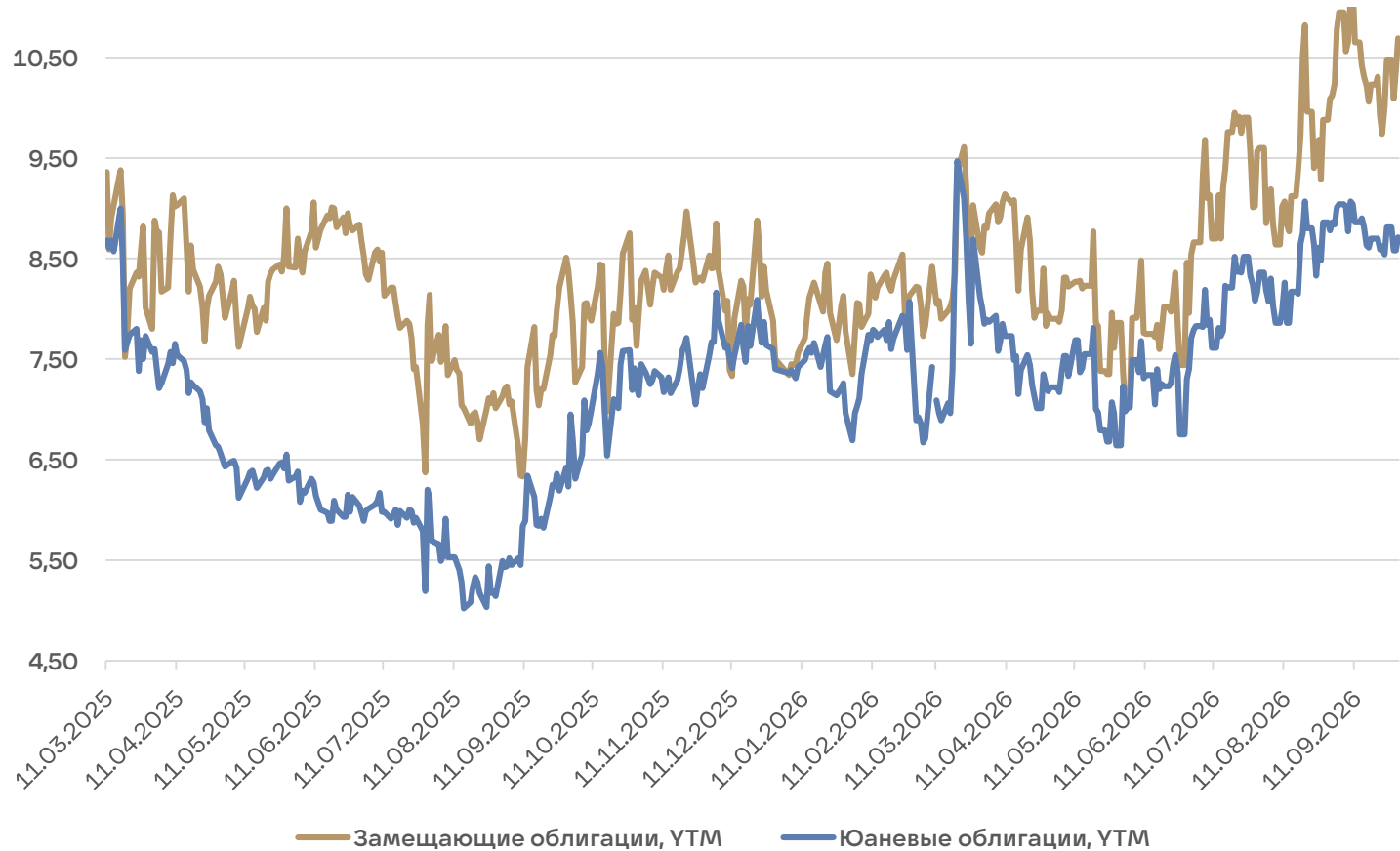
Валютные облигации

1. С 1 по 8 октября рубль заметно ослаб к доллару и юаню. Официальный курс доллара вырос на 2,3% — с 83,5588 до 85,4811 руб., а курс юаня — на 2,2%, с 12,4732 до 12,7516 руб.
2. Одним из ключевых факторов ослабления рубля стало решение Минфина резко увеличить покупки иностранной валюты и золота в рамках бюджетного правила. С 7 октября по 6 ноября на эти операции планируется направить 279,42 млрд руб., или 12,7 млрд руб. в день. С учётом встречных продаж валюты Банком России чистый объём покупок на внутреннем рынке увеличился с 1,92 млрд до 12,12 млрд руб. в день
3. Несмотря на значительное изменение курса рубля, доходности замещающих и юаневых облигаций за неделю практически не изменились

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	85 (ранее: 85,05)
EUR/RUB	98,4 (ранее: 98,6)
CNY/RUB	12,73 (ранее: 12,73)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (УТМ)	10,2	10,7	10,7	8,1
Юаневые облигации (УТМ)	8,96	8,7	8,8	6,9

График 2
Динамика доходности УТМ,% индексов замещающих и юаневых облигаций



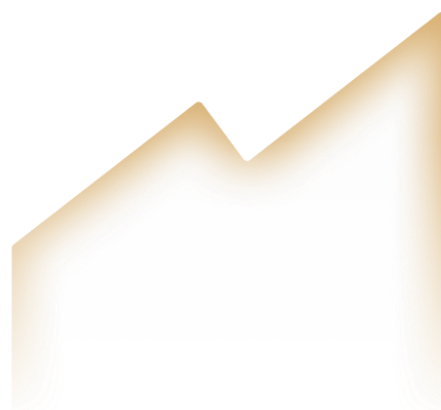
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционная стратегия

Заседание Банка России 11 сентября подтвердило переход регулятора от последовательного снижения ставки к выжидательной политике. ЦБ сохранил ключевую ставку на уровне 14%, что соответствовало рыночному консенсусу. Однако комментарий регулятора оказался жёстким: возможность снижения ставки предметно не обсуждалась, а устойчивый рост цен, по оценке ЦБ, ускорился до 5–6% в пересчёте на год

На сентябрьском заседании Банк России не обновлял среднесрочный прогноз, поэтому основным ориентиром остаются параметры, опубликованные 24 июля. Вместе с тем риторика ЦБ указывает, что дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики будет более медленным и зависимым от поступающих данных. Пространство для снижения ставки регулятор уточнит на опорном заседании 23 октября, когда будут представлены обновлённый прогноз и оценки бюджетных и инфляционных рисков.

Макроэкономической неопределённости стало меньше по сравнению с прошлым 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

флоатеры ГТЛКа, Камаза, ТрансКонтейнера, Селигдара, Росагролизинга, РусГидро, Селектела, ОДКа
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, ПКТ, ГТЛК, Камаза, МТС, РЖД, Ростелекома

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 и консенсус-прогноза, курс рубля к концу этого года может ослабнуть на 5–7%, продолжая плавное движение вверх и в 2027 году. 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.
ОК Русал, БО-001Р-17	10% - 10,25%	09.10.2026	1,5 года	будет определен позднее (Юани)
A7, 001Р-01 / 001Р-02	Не выше КБД Мосбиржи (2 года) + 325 б.п. / КС + не выше 300 б.п.	09.10.2026	2 года	10 000
Автобан-Финанс, БО-П10	18,25% (19,86%)	12.10.2026	7 лет (оферта через 3 года)	5 000
Софтлайн, 002Р-03 / 002Р-04	18,5% (20,15%) / КС + не выше 450 б.п.	13.10.2026	3,2 года	3 000
ММЦБ, БО-П01-03	22% (24,36%)	13.10.2026	5 лет	300
ДОМ.РФ, 002Р-011	КС Банка России + спред не выше 130 б.п.	16.10.2026	1,5 года	20 000

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.