



«Монитор рынка облигаций»

20 августа – 27 августа 2026

Макроэкономическая конъюнктура

1. После трёх недель дефляции цены с 18 по 24 августа вернулись к символическому росту — на 0,01%. Само по себе это не означает разворота инфляционного тренда, но указывает на почти полное исчерпание сезонного удешевления продовольствия. По оценке Минэкономразвития, годовая инфляция ускорилась до 6,23% с 6,13% недель ранее.
2. В июле кредит экономике рос заметнее, чем в июне, однако существенную роль сыграли разовые факторы. С учётом валютной переоценки совокупный прирост кредита составил 2,8 трлн руб. По данным Банка России, требования к организациям увеличились на 2,6 трлн руб. против 0,3 трлн руб. в июне, в том числе вследствие разового эффекта, связанного со структурой проведения отдельных сделок.
3. Вышли данные по промышленному производству за июль. Выпуск остаётся ниже трендовых уровней, однако динамика улучшилась: падение в добывающем секторе и нефтепереработке приостановилось. Сезонно скорректированная динамика в добыче была близка к нулевой, а в обрабатывающих производствах выпуск вырос на 0,4% м/м.
4. Накопленный дефицит федерального бюджета с начала 2026 года вырос до 6,5 трлн руб., превысив годовой план в 3,8 трлн руб.

	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	14,5	-0,5	18	-4,0
Инфляция	п.п.		с 18 по 24 августа	+0,01%	С 20 июля	~0,07%	С 27 мая	~1,6%	С 24 августа 2025	~6,23%
RUONIA*	п.п.	13,9	13,8	+0,1	13,7	+0,2	14,2	- 0,4	17,7	-3,9
RUSFAR*	п.п.	0,4	0,6	-0,2	5,09	-4,7	0,2	0,3	-0,16	0,59

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

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

Рублевые облигации

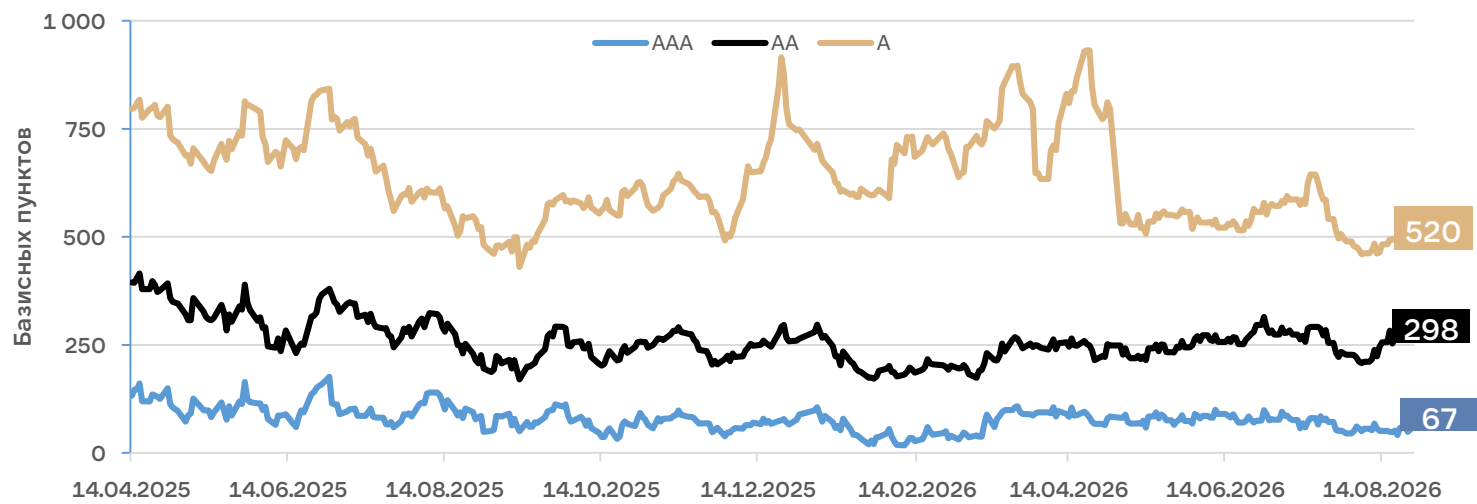
1. Индекс RGBI продолжил снижение по сравнению с прошлой неделей и в моменте опускался ниже 113,4 пунктов. На прошлой неделе минимум составлял 113,5 п.п.. На индекс RGBI и рынок ОФЗ продолжают давить ослабление рубля и рост валютно-инфляционных рисков, рекордный накопленный дефицит бюджета, потребность Минфина в заимствованиях, а также неопределённость дальнейшей траектории ключевой ставки.
2. Кредитные спреды продолжили умеренно расширяться. Наиболее заметное изменение в абсолютном выражении наблюдалось в сегментах AAA и AA: G-спред в сегменте AAA вырос с 42 до 67 б.п., а в сегменте AA — с 266 до 298 б.п.

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	15,6	15,6	15,4	13,7
Корпоративные облигации (YTM)	15,7	15,5	15,6	16,3

График 1. Динамика доходности индекса RGBI и индекса корп. облигаций 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

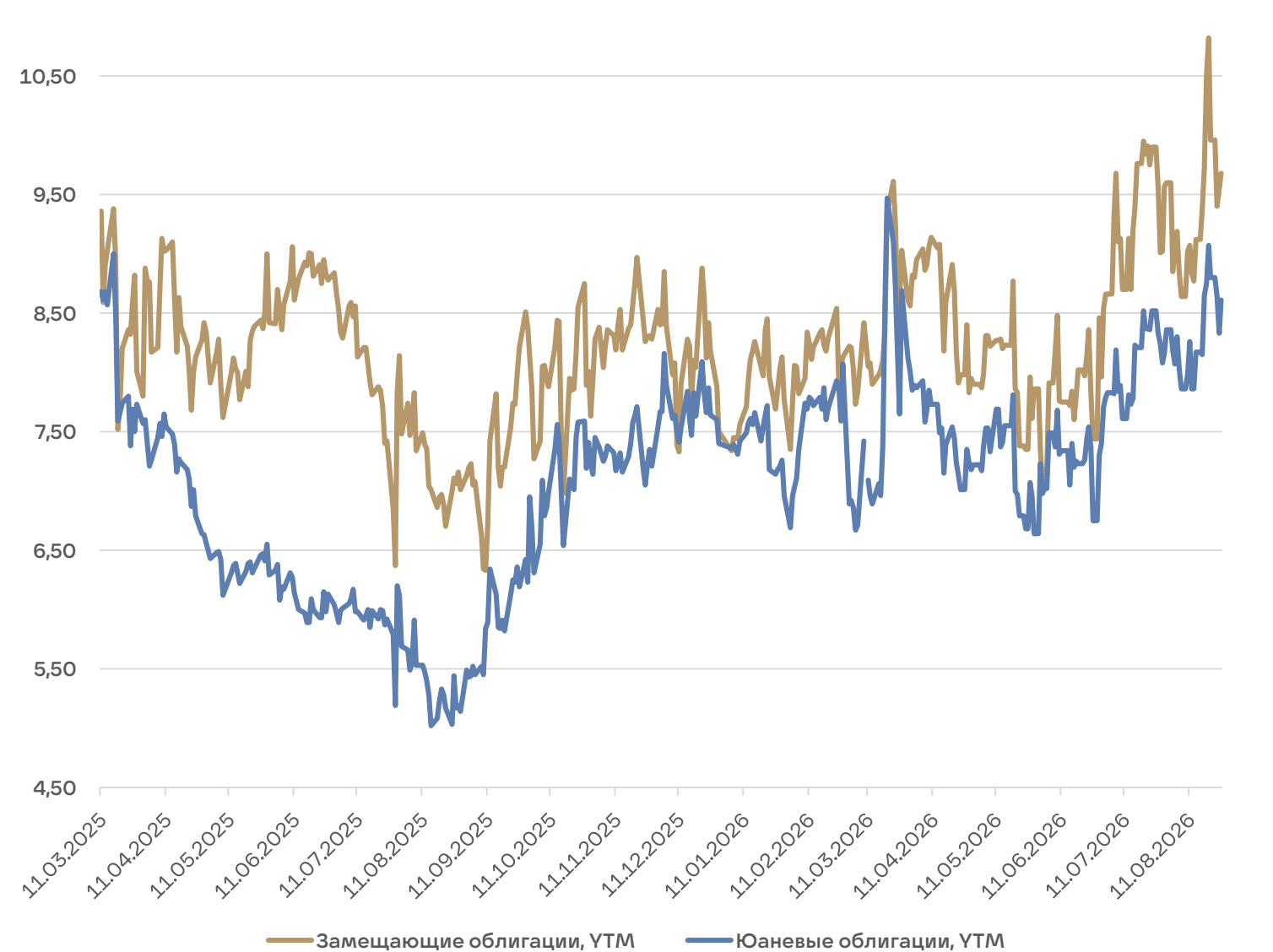
Валютные облигации

1. Рубль продолжил ослабевать. С 20 августа курс CNY/RUB вырос с 12,3 до 12,7 в моменте, а EUR/RUB приблизился к психологически важной отметке 100 руб.Доходности валютных облигаций снизились по сравнению с прошлой неделей.
2. Доходность замещающих облигаций сократилась с 10,5% до 9,7%, а юаневых — с 8,7% до 8,3%.

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	83,6 (ранее: 83,9)
EUR/RUB	96,2(ранее: 96,2)
CNY/RUB	12,5 (ранее: 12,5)

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (УТМ)	9,7	10,5	9,0	7,1
Юаневые облигации (УТМ)	8,3	8,7	8,2	5,3

График 3
Динамика доходности УТМ,% индексов замещающих и юаневых облигаций



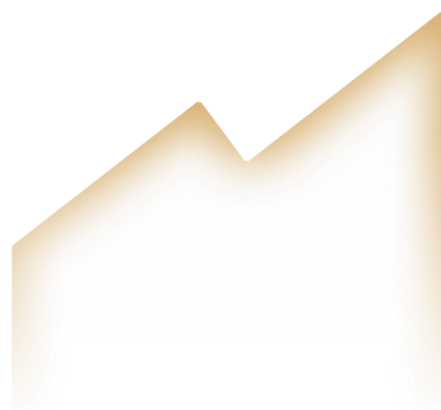
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционная стратегия

Последнее опорное заседание Центрального банка России, прошедшее 24.07, вновь удивило рынок. Если позапрошрое заседание удивило тем, что ставка была снижена на 25 б.п. при консенсусе на 50 б.п., то на последнем заседании рынок закладывал сохранение ставки без изменений, а ЦБ снизил её на 25 б.п.

Для рынка облигаций порой важнее не то, на сколько ЦБ снизит или повысит ставку, а то, каким будет среднесрочный прогноз по её траектории, который ЦБ РФ меняет на опорном заседании. На прошедшем заседании Банк России значительно повысил среднесрочный прогноз по ставке и убрал из пресс-релиза указание на дальнейшее снижение ключевой ставки

Макроэкономической неопределённости стало меньше по сравнению с позапрошлым 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

Например, флоатеры АФК Системы, Трансконтейнера, Селигдара, РусГидро, Биннофарм Групп

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание что является базовой ставкой у флоатера, его рыночную стоимость и срок до погашения

2

Покупка коротких 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

Данная стратегия позволит, как уже и было сказано выше, значительно уменьшить процентный риск, однако также позволит заработать доходность выше ставки центрального банка, если держать бумаги до погашения

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, Полюс Золото

Предстоящие размещения

Облигационный выпуск	Ставка 1-го купона, (доходность при размещении)	Заккрытие книги	Срок обращения	Объем млн.
АБЗ-1, 002Р-07	18% (19,56%)	28.08.2026	3 года	1 000
АйДи Коллект, 001Р-09	20,25% (22,24%)	31.08.2026	4 года (оферта через 2 года)	1 000
Ростовская область, 34002	будет определен позднее	01.09.2026	3 года	7 500
Группа Т Плюс, 002Р-03	КС Банка России + спред 150 б.п.	02.09.2026	3 года	10 000
ХимМед, СПБ-001Р-01	22,5% (24,97%)	03.09.2026	3 года (оферта через 1,5 года)	500
Полипласт, П02-БО-17 / П02-БО-18	17,75% (19,27%) / КС + не выше 375 б.п.	04.09.2026	2 года	1 000
Нацпроектстрой Капитал, 001Р-01 / 001Р-02	Фикс / Плавающ	II декада сентября	3 года / 2,5 года	5 000 на два выпуска

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.