

# Монитор рынка облигаций 28 марта - 3 апреля 2025

03  
Apr  
Thursday

Автор  
Плешков Максим



# Основные индикаторы долгового рынка России

	ед. изм.	Значение	За неделю		За месяц		За квартал		За год	
			Значение	Изм-е	Значение	Изм-е	Значение	Изм-е	Значение	Изм-е
Ключевая ставка	п.п.	21	21	0,00	21,00	0,00	21,00	0,00	16,00	+5,00
Инфляция			с 25 марта	0,20%	с 1 марта	0,55%	с 1 января	2,61%		10,24%
RUSFAR	п.п.	21,66	21,53	+0,13	21,40	+0,26	20,35	+1,31	15,47	+6,19
RUONIA	п.п.	21,54	21,53	+0,01	21,17	+0,37	20,47	+1,07	15,49	+6,05
<b>Доходности ОФЗ</b>										
ОФЗ 1 Y	п.п.	18,32	17,91	+0,41	18,71	-0,39	18,41	-0,09	14,44	+3,88
ОФЗ 3 Y	п.п.	16,20	15,89	+0,31	17,05	-0,85	17,41	-1,21	13,35	+2,85
ОФЗ 10 Y	п.п.	15,39	15,10	+0,29	15,55	-0,16	15,38	+0,01	13,30	+2,09
<b>Средневзвешенные по объёму в обращении эффективные доходности рублевых корпоративных облигаций, отобранных по:</b>										
<b>кредитному качеству</b>										
Группа AAA*	п.п.	17,48	17,10	+0,38	17,46	+0,02	17,99	-0,51	13,75	+3,73
Группа AA*	п.п.	20,95	20,78	+0,17	21,97	-1,02	23,58	-2,63	15,04	+5,91
Группа A*	п.п.	24,77	25,02	-0,25	25,70	-0,93	28,12	-3,35	16,20	+8,57
Группа BBB*	п.п.	29,78	52,69	-22,91	34,44	-4,66	39,34	-9,56	18,46	+11,32
ВДО (от В- до ВВ+)*	п.п.	33,49	31,42	+2,07	31,42	+2,07	38,28	-4,79	18,73	+14,76
<b>Срокам до погашения</b>										
корп. обл. 1-3Y*	п.п.	20,83	20,77	+0,06	21,60	-0,77	22,17	-1,34	15,02	+5,81
корп. обл. 3-5Y*	п.п.	17,47	16,70	+0,77	17,39	+0,08	18,95	-1,48	13,84	+3,63
корп. обл. >5Y*	п.п.	12,77	13,01	-0,24	12,49	+0,28	13,63	-0,86	11,25	+1,52

\*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 УТМ  
 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 УТМ  
 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- УТМ  
 В группу BBB корп. обл. входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с рейтингами от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от BBB- до BBB+ включительно. Индекс Cbonds-CBI BBB Group- УТМ  
 В корп. ВДО входят наиболее ликвидные корпоративные облигации с кредитным рейтингом от АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА от В- до ВВ+ включительно. Индекс Cbonds-CBI NY (от В- до ВВ+) УТМ  
 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 УТМ, Cbonds-CBI RU 3-5Y УТМ, Cbonds-CBI RU 5Y УТМ



## НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

### Общэкономические

- Инфляция в России за период с 25-ого по 31-е марта, по оценке Росстата, составила 0,20%, против 0,12% неделей ранее. Вследствие сильного потребительского Вместе с тем цены на импорт вследствие укрепления рубля продолжили снижаться.
- По оценке Минэкономразвития России, инфляция в России в годовом выражении по состоянию на 31 марта составила 10,24% против 10,11% на 24 марта 2025 года.
- Стабильные компоненты инфляции и потребительский спрос остаются на высоком уровне.
- Январский рост безработицы в феврале не продолжился и остался на уровне 2,4%, близком к рекордному.
- Следующее заседание Совета директоров ЦБ по ключевой ставке пройдет 25 апреля. Скорее всего ЦБ оставит ставку неизменной и продолжит накапливать информацию по проинфляционным и дезинфляционным тенденциям, устойчивости укрепления рубля, темпам роста зарплат и превышения потребительского спроса над предложением.
- В условиях сильного ценового давления скорее всего ставка в 2025 году сохранится на высоком уровне. В целом все же ожидается снижение ставки во втором полугодии 2025 года до 18-19% к концу года.

### Рынка облигаций

- Вчера, 2 апреля Минфин разместил ОФЗ выпуска 26247 (ОФЗ-ПД) на 33,2 млрд рублей при спросе в 71,4 млрд рублей. Цена отсечения облигаций была установлена на уровне 83,800% от номинала, средневзвешенная цена – 83,8468% от номинала.
- В марте на Московской бирже было размещено более 120 новых выпусков корпоративных облигаций. Общий объем операций физических лиц на рынке облигаций составил 676,2 млрд рублей.
- ХК «Металлоинвест» приняла решение досрочно погасить биржевые облигации серии БО-03,. Облигации будут досрочно погашены в дату окончания 11-го купонного периода – 16 апреля 2025 года.
- Минфин РФ во втором квартале предложит инвесторам ОФЗ на 1,3 трлн рублей. Ориентировочный объем предложения облигаций со сроком обращения до 10 лет включительно составит 400 млрд. рублей, на 900 млрд. рублей планируется разместить облигации со сроком обращения от 10 лет.
- 31 марта Минфин России выплатил купонный доход и произвел частичное погашение номинальной стоимости еврооблигаций с погашением в 2030 году на сумму 5,2 млрд. рублей.
- 28 марта Минфин России выплатил купонный доход по еврооблигациям с погашением в 2035 году на сумму 8,6 млрд. рублей

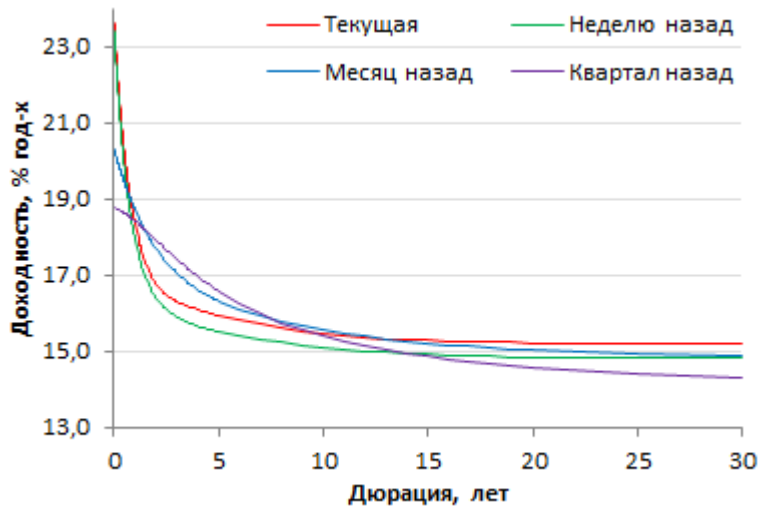


## Ситуация на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ)

Текущая кривая бескупонной доходности (КБД) на 03.04.2025 по сравнению с КБД недельной давности выросли на дюрации:

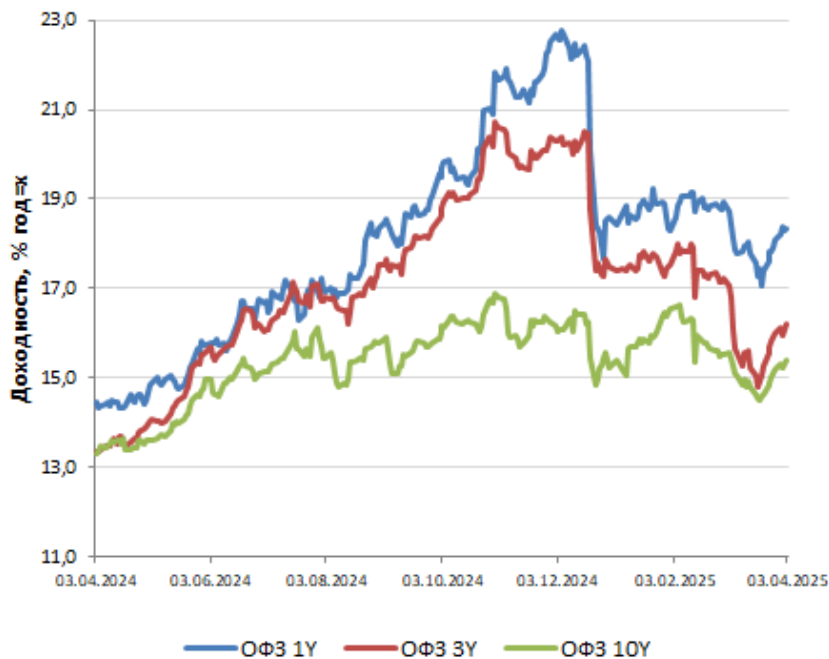
- 3 месяца на 37 б.п.;
- 6 месяцев на 43 б.п.;
- 1 год на 42 б.п.;
- 3 года на 41 б.п.;
- 5 лет на 42 б.п.;
- 7 лет на 38 б.п.;
- 10 лет на 35 б.п.

### Изменение кривой бескупонной доходности



- УТМ ОФЗ с дюрацией 1Y выросла за неделю на 41 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией 10Y выросла за неделю на 29 б.п.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 1Y - 18,32% годовых.
- УТМ ОФЗ с дюрацией в 10Y - 15,39% годовых.

### Динамика доходности ОФЗ





# Ситуация на рынке корпоративных облигаций

Топ-5 корп. и субфед. облигаций по объёму торгов за 27 марта – 02 апреля

Бумага	Объём (млн руб.)	Доход-ть %
РЖД, 001P-41R	2 568,4	17,9
ГМК Норильский никель, BO-001P-08-USD	1 817,8	6,98 USD
Газпром Капитал, 3025-2-E	1 333,7	2,8 EUR
Группа Черкизово, BO-002P-01	974,4	9,32 CNY
РУСАЛ, BO-001P-12	946,7	10,39 CNY

За неделю доходность корпоративных облигаций различных кредитного качества изменилась следующим образом:

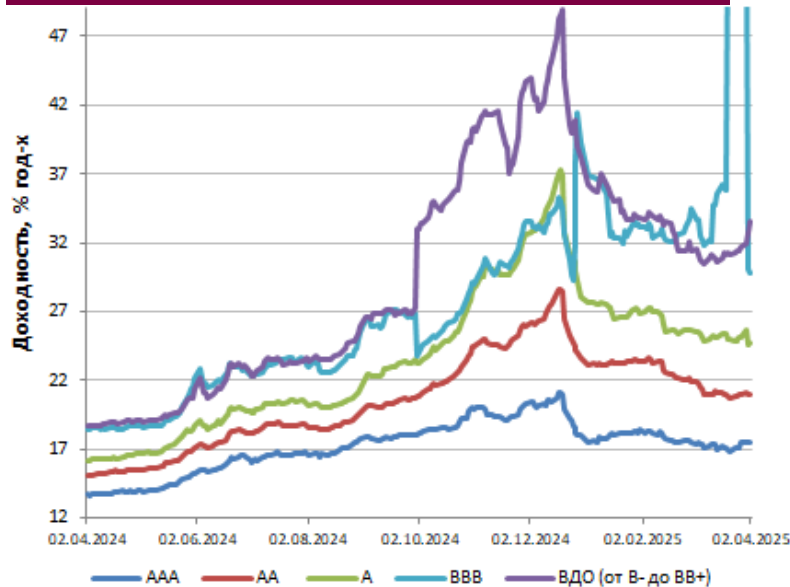
- Группы AAA выросла на 38 б.п. до 17,48%;
- Группы AA выросла на 17 б.п. до 20,95%;
- Группы A снизилась на 25 б.п. до 24,77%;
- Группы BBB снизилась на 2291 б.п. до 29,78%;
- ВДО выросла на 207 б.п. до 33,49%.

Спреды корпоративных облигаций различного кредитного качества к КВД за неделю изменились следующим образом:

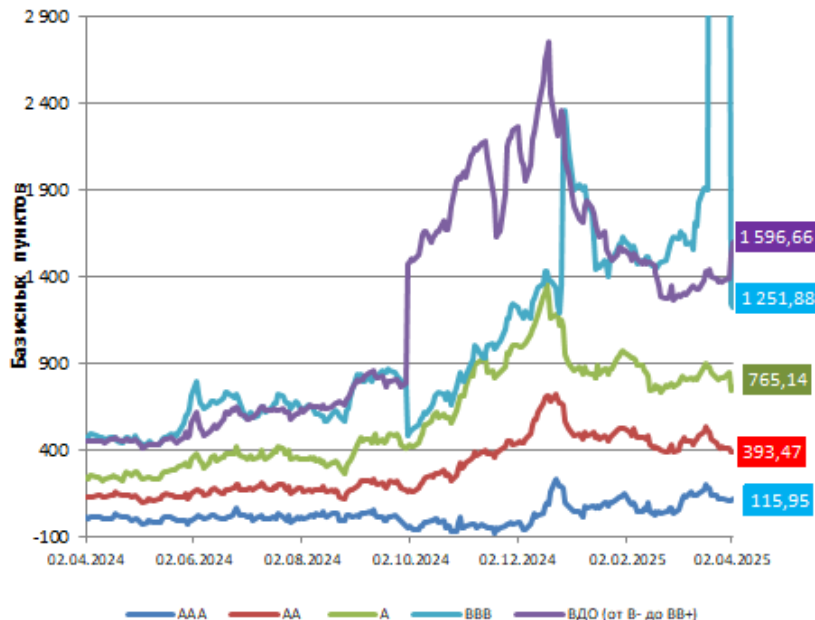
- Спред группы AAA сузился на 3 б.п.;
- Спред группы AA сузился на 21 б.п.;
- Спред группы A сузился на 56 б.п.;
- Спред группы BBB сузился на 2425 б.п.;
- Спред ВДО расширился на 216 б.п.

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

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



Спреды корпоративных облигаций разного кредитного качества к Gcurve\*





## Инвестиционные идеи

В условиях сильного ценового давления скорее всего ставка в 2025 году сохранится на высоком уровне. В целом все же ожидается снижение ставки во втором полугодии 2025 года до 18-19% к концу года.

Сейчас неплохое время зафиксировать высокую доходность на длительный период вложением в облигации надежных эмитентов с фиксированным купоном.



## Предстоящие размещения

Выпуск облигаций	Ориентир по ставке купона (доходность)	Заккрытие книги заявок (размещение)	Срок до погашения (оферты), лет	Объем млн руб.
Глоракс, 001P-04	25,5% (28,7%)	04.04.2025	3	1 000
ЕвроТранс, БО-001P-07	24,5% (27,45%)	07.04.2025	2	н/д
ЯТЭК, 001P-05	24% (26,83%)	08.04.2025	1,5	5 500 на 2 выпуска
ЯТЭК, 001P-06	ключевая ставка +5,0%	08.04.2025	2	5 500 на 2 выпуска
ТЕХНО Лизинг, 001P-07	27% (30,61%)	08.04.2025	5	700
Эталон Финанс, 002P-03	25,5% (28,7%)	08.04.2025	2	1 500
МВ Финанс, 001P-06	25,5% (28,7%)	09.04.2025	2 (1,5 call)	3 000
ХК Новотранс, 001P-06	18,75% (20,45%)	09.04.2025	3,5	5 000
Газпром Капитал, БО-001P-12	8,5%	10.04.2025	3	200 EUR расчеты в рублях
Атомэнергопром, 001P-05	Не выше КВД +3,5%	14.04.2025	от 3 до 5	40 000
Новые Технологии, 001P-05	24,5% (27,45%)	15.04.2025	2	2 000 на 2 выпуска
Новые Технологии, 001P-06	ключевая ставка +5,0%	15.04.2025	2	2 000 на 2 выпуска
Аэрофлот, П02-БО-01	ключевая ставка +2,75%	22.04.2025	3	от 20 000 до 30 000
МКПАО Яндекс, 001P-01	ключевая ставка + спред	2-я декада апреля	2	30 000



## Прошедшие размещения

Выпуск облигаций	Ставка 1-ого купона, (доходность при размещении )	Закрытие книги (Размещение)	Срок до погашения (оферты) , лет	Объем млн руб .
РУСАЛ, БО-001P-12	10,9%	26.03.2025	1	650 CNY расчеты в рублях
Газпром Капитал, БО- 001P-11	9% (9,38%)	26.03.2025	1	1500 CNY
Аптечная сеть 36.6, 002P-02	24,5% (27,45%)	27.03.2025	3 (1,5)	1 250
Технология, БО-02	28% (31,89%)	(27.03.2025)	3 (1,5 call)	200
ФосАгро, БО-02-03	7,5% (7,76%)	28.03.2025	2,5	250 USD расчеты в рублях
Р-Вижн, 001P-02	24,5% (27,44%)	31.03.2025	3 (2 call)	500
Дарс-Девелопмент, 001P- 03	26% (29,34%)	02.04.2025	1,5	1 000
Инарктика, 002P-02	19% (22,4%)	02.04.2025	3	2 000
Инарктика, 002P-03	ключевая ставка +3,4%	02.04.2025	3	2 000
Сэтл Групп, 002P-04	23,9%	02.04.2025	5 (1,5)	3 000
Бiovитрум, 001P-01	28% (31,89%)	(02.04.2025)	3 (1,5 call)	100
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-50	Ruonia + 2,3%	03.04.2025	2	50 000
Селигдар, 001P-03	23,25 (25,9%)	03.04.2025	2,5	9 500

По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Плешкову Максиму

Плешков Максим  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
m.pleshkov@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия


Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Chonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе 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 настоящем документе. 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 какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.  
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: [www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru)  
 @Solid\_Pro\_Trading