



«Монитор рынка облигаций»

2 июля – 9 июля 2026

Направление развития бизнеса

Макроэкономическая конъюнктура

1. Инфляция за 30 июня – 6 июля составила +0,31% — значительное ускорение после +0,22% недель ранее. Это один из самых высоких показателей с конца 2025 года. С начала июля цены выросли на 0,26%, а с начала года — на 4,49%. Наибольший вклад в рост ИПЦ внесли мясо кур (+2,3%) и бензин (+2,1%) из-за продолжающегося дефицита предложения
2. Из дезинфляционных факторов, которые повлияли на снижение годовой инфляции, выделяем перенос индексации тарифов ЖКХ с июля на 1 октября
3. Рост денежной массы в июне, по предварительным данным, остался на траектории 2020–2024 годов. Рублёвая денежная масса М2 выросла на 1,3 трлн руб., широкая денежная масса М2Х — на 0,9 трлн руб., в рублях за вычетом эффекта валютной переоценки
4. По данным Сбериндекса, во 2К26 реальные потребительские расходы выросли на 3,4% к/к (sa) и на 6,6% г/г (1П26: +5,4% г/г), существенно превысив тренд 2020–2024 годов, что указывает на перегрев спроса. Продажи новых автомобилей остаются ключевым драйвером (+21,3% г/г во 2К26; +14,8% за 1П26), при этом у АвтоВАЗа: +12,9% г/г во 2К26, но -2,2% г/г за полугодие. Ограничения на рынке топлива повышают вероятность перераспределения потребления в другие категории, усиливая инфляционное давление
5. Рост зарплат в экономике смещён в сектор услуг, где сохраняются двузначные темпы, не совместимые с ценовой стабильностью. На этом фоне в промышленности наблюдается замедление, включая оборонные сегменты; наиболее слабая динамика — в металлургии, добыче и автопроме. Структурно это отражает перераспределение спроса в пользу услуг, однако адаптация рынка труда ограничена, что усиливает дисбалансы и проинфляционное давление, повышая вероятность более жёсткой ДКП

	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.	14,25	14,5	0	14,5	0	15,0	-1,0	20	-6,0
Инфляция	п.п.		с 30 июня	+0,31%	С 9 июня	~1,06%	С 9 апреля	~1,57%	С 9 июля 2025	~5,6%
RUONIA*	п.п.	14,4	14,3	0,1	14,1	0,3	14,8	-0,4	19,7	-5,3
RUSFAR CNY*	п.п.	1,1	0,7	0,4	0,21	0,9	0,9	0,2	-0,08	1,19

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

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

Рублевые облигации

1. Индекс RGBI на прошлой неделе продолжил свое снижение и в моменте пробивал даже 111 пунктов. На данный момент индекс слегка подрос до уровня почти в 113 пунктов. На индекс продолжает влиять продолжающаяся уже несколько недель подряд высокая недельная инфляция и проблемы с топливом, а также жесткий сигнал Центрального банка на последнем заседании. Напомним, что в апреле, на пике макроэкономического позитива, индекс пробивал отметку в 121 пункт. Также в качестве снижения индекса RGBI может служить переключивание капитала инвесторов в более короткие бумаги или во флоатеры
2. Спреды доходности на корпоративном рынке значительно увеличились, что может свидетельствовать об ожидаемом увеличении кредитных рисков инвесторами. Так 1 июня G-спред рейтинге А был в среднем 518, на данный момент спред увеличился до 594

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Индекс гос. Облигаций (YTM)	15,63	15,61	14,5	14,7
Корпоративные облигации (YTM)	16,13	15,57	15,41	18,7

График 1. Доходность индекса RGBI и индекса корп. Облигаций IFX

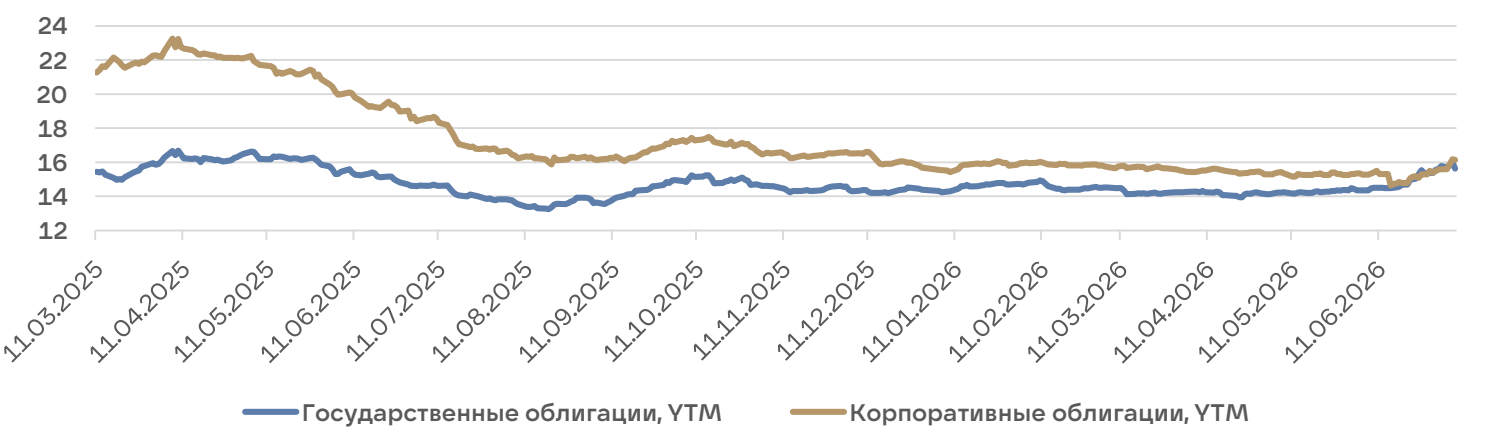
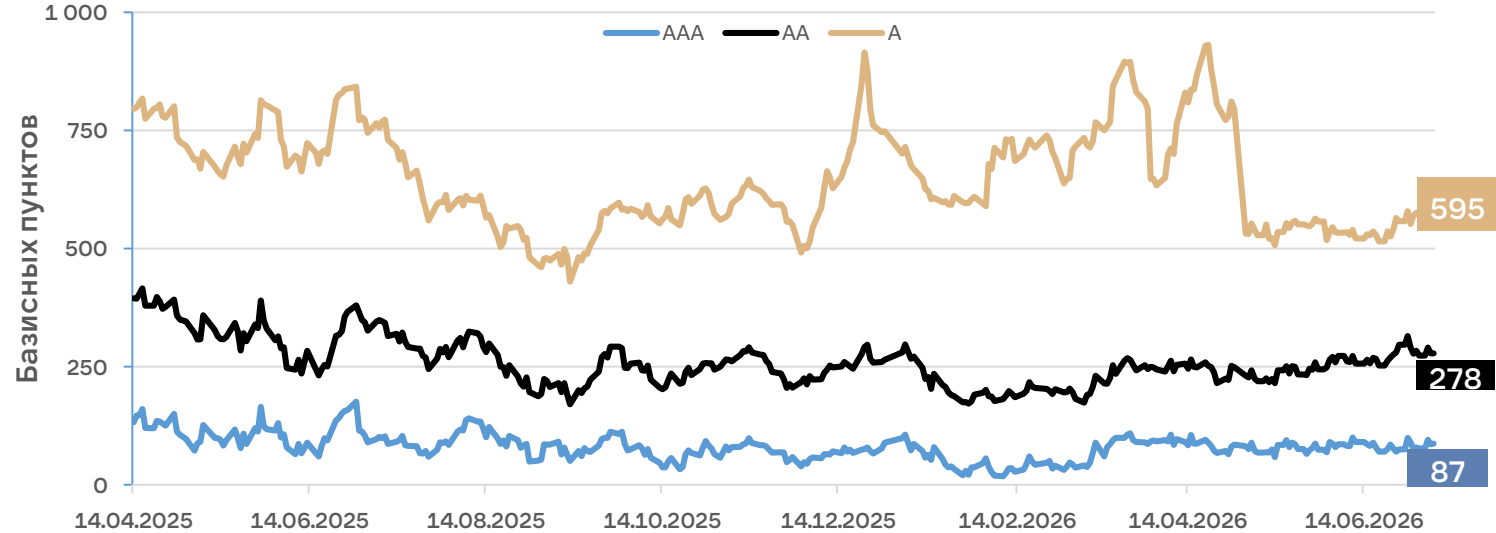


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

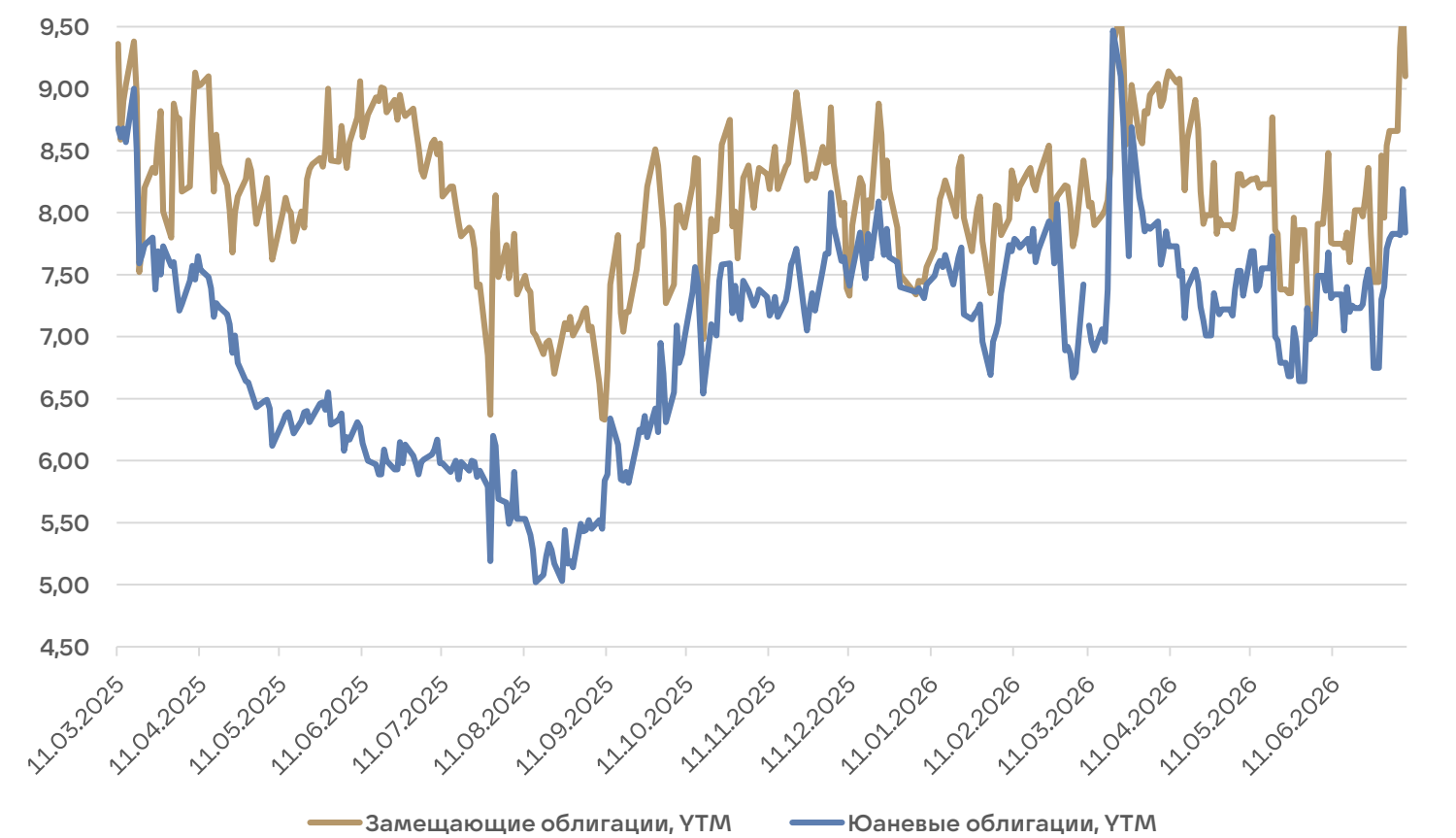
Валютные облигации

1. За неделю курс рубля укрепился к доллару почти на два рубля — с 78,27 до 76,40. К юаню рубль укрепился на 26 копеек — с 11,48 до 11,22.
2. На Финансовом конгрессе Банка России директор департамента ДКП Андрей Ганган назвал три ключевые причины:
 - Слабый импорт — структурно ниже нормы на фоне санкций и импортозамещения
 - Сокращение внешнего долга — меньшая потребность в валюте для выплат
 - Жёсткая ДКП — граждане и бизнес держат сбережения в рублях из-за высоких ставокЗампред ЦБ подчеркнул, что средний курс рубля за последние 12 месяцев укрепился по сравнению с 2024 годом примерно на 10%, и текущие уровни «примерно средние» — оснований говорить об устойчивом тренде в одну сторону нет
3. Индекс замещающих облигаций пробил отметку в 9%, а индекс юаневых облигаций в моменте поднимался выше 8%. Значительный рост доходностей мы объясняем начавшимся ранее ослаблением рубля и снижением спроса на валютные облигации

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	82,5
EUR/RUB	94,8
CNY/RUB	12,2

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (YTM)	9,1	8,7	8,5	8,5
Юаневые облигации (YTM)	8,2	7,8	7,7	6,3

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



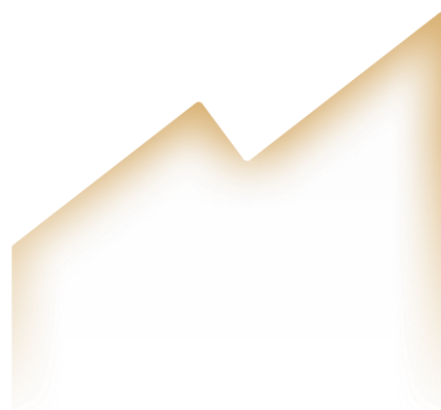
*Данные предоставляются ресурсом CBONDS

Инвестиционные идеи

Во время июньского заседания ключевая ставка Центрального банка была снижена ниже консенсуса — до уровня 14,25%. Центральный банк дал жёсткий сигнал, более того, регулятор намекнул на возможный пересмотр среднесрочного прогноза ставки на июльском заседании.

Макроэкономическая конъюнктура значительно ухудшилась, а неопределённость дальнейшей траектории ставки возросла. В связи с этим мы рекомендуем быть более аккуратными при покупке длинных бумаг с фиксированным купоном и существенно увеличить долю флоатеров.

Мы выделяем несколько стратегий в условиях высокой макроэкономической неопределённости. Эти стратегии можно сочетать; выбор доли каждой из них зависит от вашего риск-профиля, инвестиционного горизонта и других факторов.



1

Покупка облигаций с плавающим купоном с целью хеджирования неопределённости дальнейшей траектории ставки ЦБ РФ

Например, флоатеры АБЗ-1, ГТЛКа, ПКО ПКБ, Айди Коллекта, РусГидро, Селектела, ОДКа

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание что является бенчмарком у флоатера и на сколько цена флоатера выше или ниже номинала

2

Покупка коротких или средних корпоративных облигаций с целью снижения чувствительности портфеля к потенциальному повышению ставок

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 руб.
Атомэнергопром, 001P-15	7,75%-8%	10.07.2026	2,5 года	-
Атомэнергопром, 001P-16	7,5%-7,75%	10.07.2026	1,5 года	-
МФК "Быстроденьги"	21,25%(23,46%)	10.07.2026	4 года (CALL через два года)	500
Новоленская ТЭС, 001P-01	переменный, КС Банка России + спред	10.07.2026	3 года	3 500
Северсталь, 002P-01	КС+спред (маржа будет определена позднее)	14.07.2026	2-3 года	10 000
Северсталь, 002P-02	фиксированный (купон и доходность будут определены позднее)	14.07.2026	2-3 года	10 000
Делимобиль, 001P-09	22%(24,36%)	15.07.2026	3,5 года	1 000
РВК-Инвест, 001P-02	КС ЦБ + 285 б.п.	Середина июля	10 лет (оферта через 3 года)	3 000
Агронэкст, 001P-01	Будет определен позднее	21.07.2027	5 лет (оферта через 2 года)	1 400

Направление развития бизнеса

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 телефон для справок 8 (800) 250-70-10.