



«Монитор рынка облигаций»

11 июня – 18 июня 2026

Макроэкономическая конъюнктура

1. Рост ИПЦ с 9 по 15 июня составил 0,15% н/н, прервав трёхнедельный рост. За последние 4 недели наибольший вклад в рост инфляции внесли в основном сезонно-разовые факторы, к примеру, рост цен на бензин и туры на Чёрное море, а также санаторно-оздоровительные услуги
2. По оценке Банка России, средний темп роста потребительских цен за три весенних месяца составил около 3,3% в пересчёте на год с учётом сезонной корректировки, а базовая инфляция (исключая туристические услуги) — порядка 3,6%. Текущая динамика инфляции указывает на её нахождение вблизи целевого уровня, что может рассматриваться как аргумент в пользу дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики при прочих равных
3. Ценовые ожидания предприятий в июне практически не изменились по сравнению с маем, снизившись с 16,4 до 15,9. При этом индекс бизнес-климата снизился с 1,7 до 1,1, оставаясь в диапазоне значений, характерных для последних месяцев
4. Инфляционные ожидания населения на горизонте одного года продолжили снижаться и достигли 12,4%, обновив минимальные значения с середины 2024 года
5. Индекс условий кредитования после трёх месяцев улучшения продемонстрировал разворот и вернулся к уровням, наблюдавшимся в феврале-марте, что свидетельствует о некотором ужесточении условий заимствования в экономике

	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.	14,5	14,5	0	14,5	0	15,5	-1,0	20	-6,0
Инфляция	п.п.		с 9 июня	+0,15%	с 18 мая	-0,57%	с 18 марта	-1,18%	с 1 июня 2025	5,6%
RUONIA*	п.п.	13,8	14,1	-0,3	14,2	-0,4	14,7	-0,9	19,8	-6,0
RUSFAR CNY*	п.п.	2,1	0,2	1,9	0,2	2,0	7,2	-5,1	0,1	2,02

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

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

Прогноз по ключевой ставке

Факторы за снижение ставки	Факторы против снижения ставки
Снижение инфляционных ожиданий до минимума за два года	Значительный рост недельной инфляции с начала июня
Низкие значения ИБК на уровне 1,1	Ухудшение геополитической ситуации
Средняя инфляция за весну менее 4%	Инфляционные ожидания имеют двухзначные значения
Индекс PMI стабильно держится ниже 50 пунктов	Низкая безработица
Ухудшение индекса кредитования	Значительное и резкое снижение цен на нефть
Низкий курс рубля	
Низкий рост ВВП – за первые 4 месяца рост ВВП составил 0,2%	

ПРОГНОЗ ПО ИЗМЕНЕНИЮ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ОТ РОССИЙСКИХ ЭКОНОМИСТОВ

ЭКСПЕРТ	КОМПАНИЯ	СТАВКА
ДАНИИЛ НАМЕТКИН	ЦСР	14,5
МАКСИМ ТИМОШЕНКО	БАНК РУССКИЙ СТАНДАРТ	14,25
НАТАЛИЯ ОРЛОВА	АЛЬФА-БАНК	14,25
АНТОН ПАВЛОВ	АБСОЛЮТ БАНК	14-14,25
ВИКТОР ТУНЕВ	TRUEVALUE	13,5-14
АЛЕКСАНДР ДЖИОЕВ	УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ»	14
ПАВЕЛ ЖОЛОБОВ	НРА	14
МИХАИЛ ЗЕЛЬЦЕР	БКС МИР ИНВЕСТИЦИЙ	14
ОЛЬГА БЕЛЕНЬКАЯ	ФГ «ФИНАМ»	14
НАТАЛЬЯ МИЛЬЧАКОВА	FREEDOM GLOBAL	14
РОДИОН ЛАТЫПОВ	ВТБ	14
МИХАИЛ ВАСИЛЬЕВ	СОВКОМБАНК	14
ЖАННА СМИРНОВА	БАНК ДОМ.РФ	14
СВЕТЛАНА ФРУМИНА	РЭУ ИМ. Г. В. ПЛЕХАНОВА	14
СЕРГЕЙ МАЛЬЦЕВ	МТС БАНК	14
НАТАЛИЯ ПЫРЬЕВА	ЦИФРА БРОКЕР	14
ПАВЕЛ БИРЮКОВ	ГАЗПРОМБАНК	14
ДМИТРИЙ ПОЛЕВОЙ	АСТРА УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ	14
ГРИГОРИЙ ЖИРНОВ	НИУ ВШЭ	14

ИСТОЧНИК: ОПРОС «ВЕДОМОСТЕЙ»

Рублевые облигации

Индекс RGBI продолжает торговаться в узком диапазоне 115–120 пунктов с ноября прошлого года, несмотря на то что ЦБ РФ восемь раз подряд снижал ставку. Значительно повлиять на динамику индекса способно завтрашнее заседание Центрального банка. При этом рынки, как правило, заранее учитывают наиболее вероятные события. Чтобы индекс уверенно закрепился выше 120 пунктов, необходимо снижение ставки более чем на 0,5% или снижение на 0,5%, но с положительным сигналом по дальнейшей траектории ключевой ставки. Если же такого не произойдет, то индекс RGBI может пробить 150-дневную среднюю и снизиться в зону 115–117 пунктов

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад	Месяц назад	Год назад
Индекс гос. Облигаций (УТМ)	14,5	14,5	14,3	15,4
Корпоративные облигации (УТМ)	14,8	15,3	15,31	19,2

График 1. Динамика доходности УТМ,% индекса RGBI и корпоративных облигаций

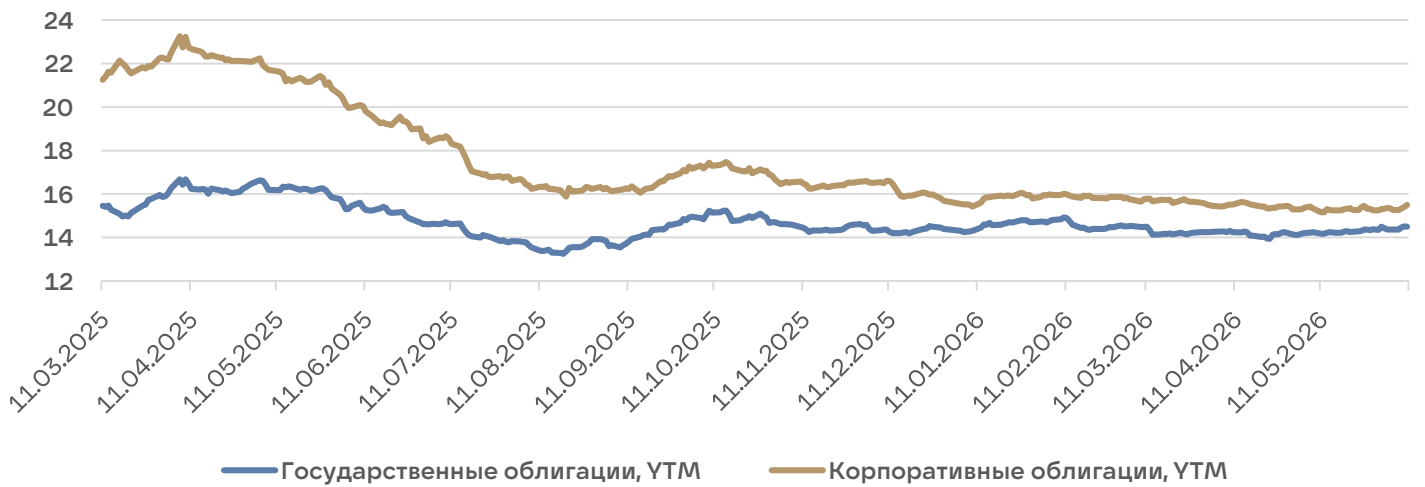
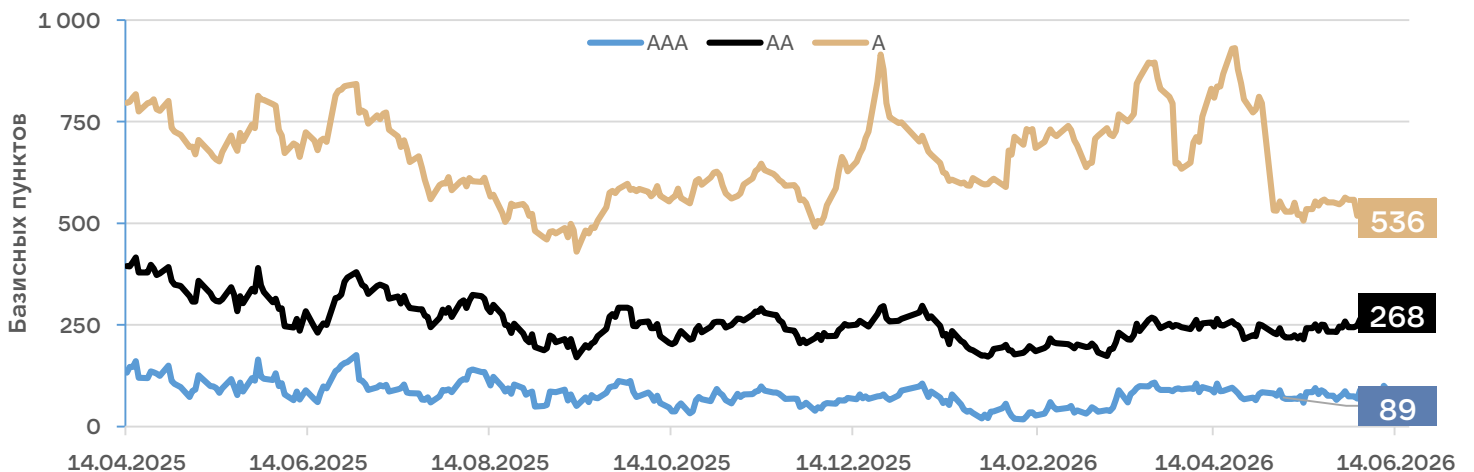


График 2. Спреды корпоративных облигаций



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

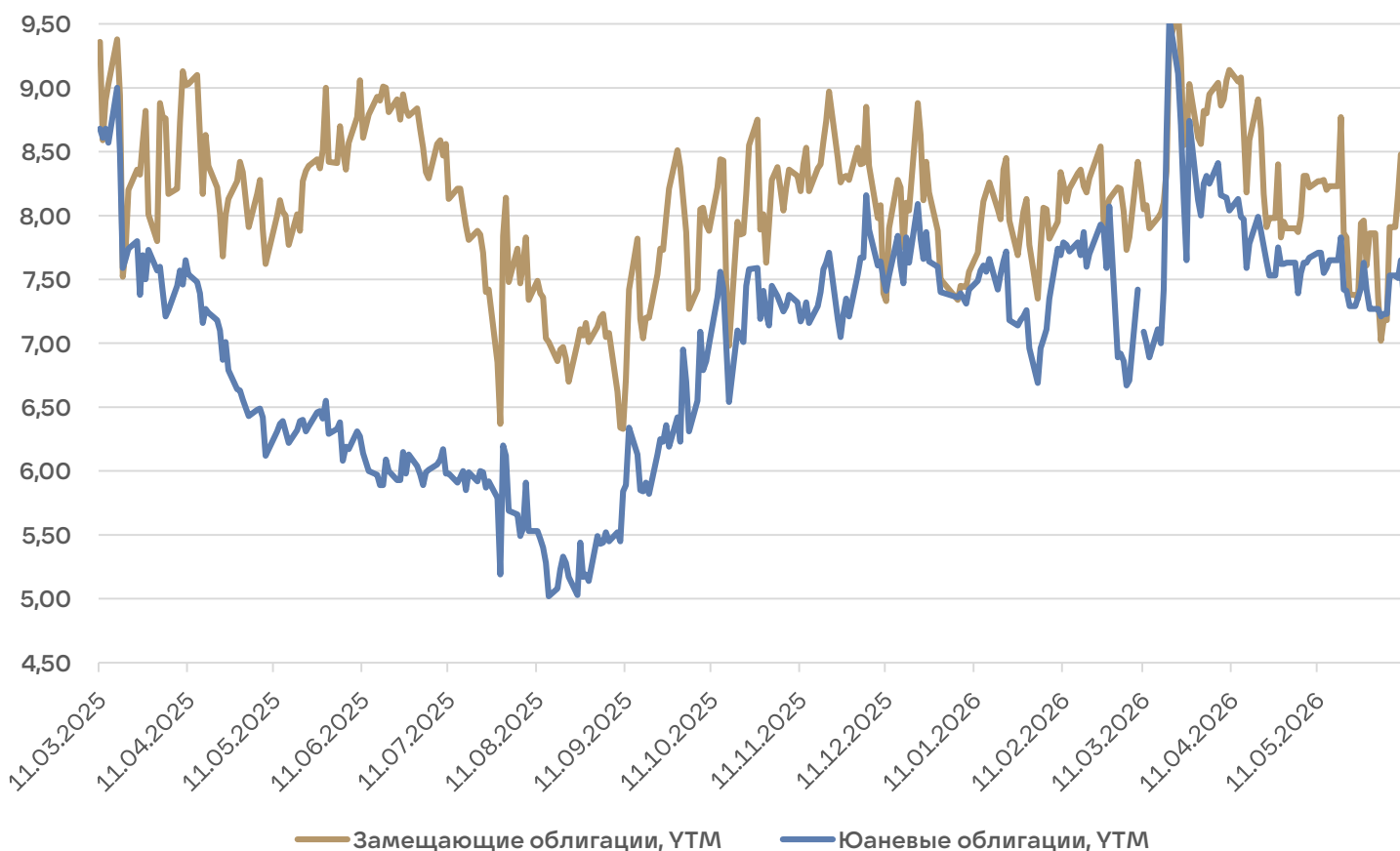
Валютные облигации

1. Рубль за неделю незначительно ослаб по отношению к доллару — с 71,8 до 72,7. По отношению к юаню рубль также незначительно ослаб — с 10,6 до 10,8
2. На рынке валютных облигаций значительных событий не было. Доходности по замещающим и юаневым облигациям выровнялись. Так, доходность по индексу замещающих облигаций находится на уровне 7,6, а по юаневым — на уровне 7,3
3. В ближайшее время пройдёт размещение нового выпуска облигаций «Полус Золото». Размещение ожидается 23 июня. Доходность ожидается на уровне 8%

Валютная пара	Консенсус прогноз*на конец 4 кв. 2026
USD/RUB	82
EUR/RUB	96
CNY/RUB	12,2

Индекс	Текущее значение, %	Неделю назад, %	Месяц назад, %	Год назад, %
Замещающие облигации (УТМ)	7,6	7,8	8,8	9,0
Юаневые облигации (УТМ)	7,3	7,4	7,8	5,9

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



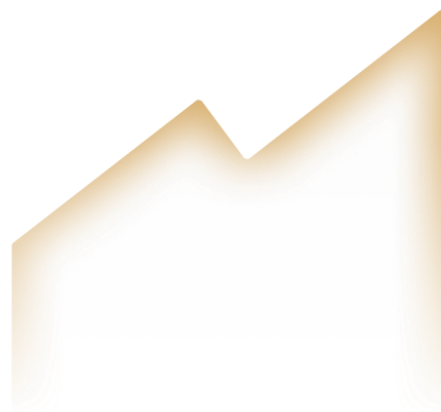
Инвестиционные идеи

Так как в настоящее время продолжается период снижения ключевой ставки, интересны к покупке облигации с фиксированным купоном.

Флоутеры (облигации с плавающим купоном) как защитный инструмент на рынке в периоды повышенной волатильности либо риска высоких ставок также сохраняют свою привлекательность при условии наличия ценового дисконта и срока погашения в пределах 12-14 месяцев.

Для бумаг с фиксированным купоном можно выбрать 3 стратегии исходя из ожидаемых прогнозов по ключевой ставке и курсу рубля.

В 2026 году к концу года ставка может опуститься до 11-12%.



1

Покупка бумаг с высокой доходностью к погашению с фиксированным и большим текущим купоном в расчете на максимизацию текущих доходов.

Например, Брусника, АйДиКоллект, Глоракс, Аэрофьюэлз, АБЗ, Полипласт (рублевые выпуски с невысокой дюрацией) с доходностью к погашению от 18%.

При данной стратегии в первую очередь необходимо принимать во внимание доходность к погашению и риски

2

Покупка бумаг с расчетом на максимизацию роста цены бумаги в результате снижения ставок. 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 56,3%, доходностью к погашению 14,7% и погашением 15.05.2041 (MD = 6,5)
- 26230 со ставкой купона 7,7% текущей ценой в 61,6%, доходностью к погашению 14,9% и погашением 16.03.2039 (MD = 6,0)
- 26240 со ставкой купона 7,0% текущей ценой в 61,4%, доходностью к погашению 14,9% и погашением 30.07.2036 (MD = 5,5)

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)	Закрытие книги	Срок обращения	Объем млн руб.
ЭН+Гидро, 001PC-10	8,75% - 9%	19.06.2026	2 года	бюджет определен позднее
ЛК "Роделен", 002P-06	21% (23,15%)	23.06.2026	5 лет (1,5 года до оферты)	500
Джи-групп, 002P-07	18,5% (20,15%)	23.06.2026	2 года	1 000
Джи-групп, 002P-08	КС Банка России + спред не выше 350 б.п.	23.06.2026	3 года	1 500
Т Плюс, 002P-02	КС + спред 150 б.п.	22.06.2026	3 года	20 000
Облачные технологии, 001P-01	Не выше КБД Мосбиржи на сроке 2 года + 225 б.п.	30.06.2026	2 года	10 000
Эконива, 001P-03	16,5% (17,81%)	-	2,3 года	3 000
ЛК Адванстрак, 002P-01	24% (26,83%)	III декада июня	5 лет (Call-опцион через 2,5 года)	1 500

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.