



НЕДЕЛЯ: 19 – 23 октября

Рынок ОФЗ слабым негативом отреагировал на решения Банка России

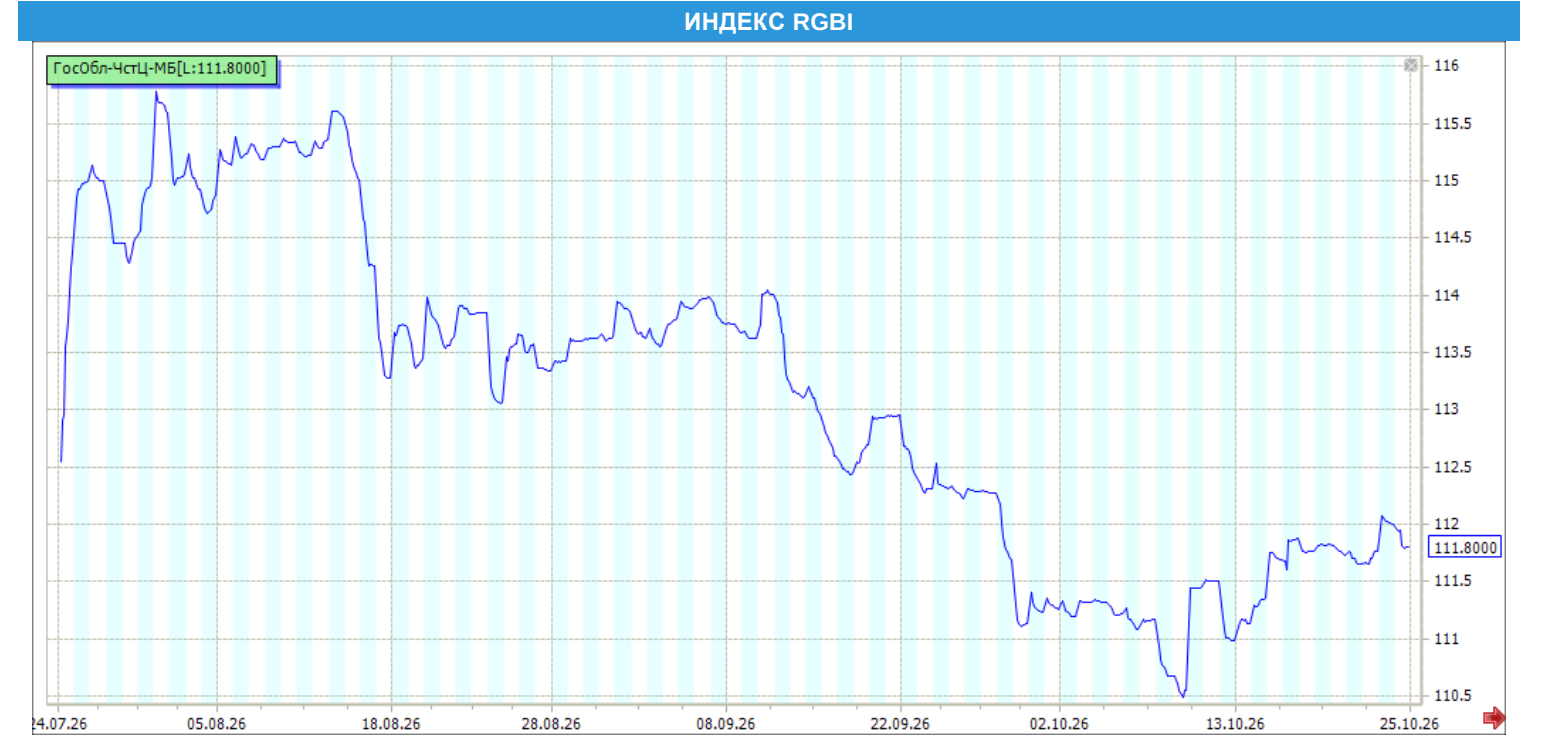
На прошедшей неделе цены ОФЗ менялись разнонаправленно и незначительно, что обеспечивало преимущественное боковое движение ставок и частично отыгрывало рост недель ранее. Попытка перейти к росту на фоне достаточно высокого спроса на аукционах по размещению ОФЗ-ПД и вышедших хороших данных по инфляции, которая по итогам недели вновь снизилась до 0,05% с 0,11% недель ранее, не увенчалась успехом. В итоге, в четверг через два часа с начала торгов цены гособлигаций вновь начали снижаться. При этом рынок ОФЗ отреагировал слабым негативом в динамике цен на ожидаемое решение Банка России сохранить ключевую ставку на прежнем уровне 14,0% годовых (см. «НОВОСТЬ НЕДЕЛИ»). Возможно, это была реакция на обновление среднесрочного прогноза, в котором средняя ключевая ставка на 2027 г. была повышена с 10,5-12,5% до 12,5-13,5% годовых. На наш взгляд, у рынка была достаточно странная реакция, учитывая, что в своих решениях и комментариях Банка России подтвердил намерение продолжить цикл смягчения ДКП, хотя и более медленными темпами.

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI снизился на 0,07% (против роста на 1,20% недель ранее), что произошло за счет резкого снижения на коротком участке «кривой» срочностью 1-3 года. При этом повышение индекса средней доходности ОФЗ-ПД составило 31 б.п. (против снижения на 33 б.п. недель ранее). Торговая активность существенно повысилась: совокупный объем сделок за неделю составил 540.0 млрд руб., что на 149% выше показателя предыдущей недели.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 23/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	772.56	0.16%	0.54%	4.02%
ценовой индекс (RGBI)	111.80	-0.07%	-0.38%	-5.32%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.03	0.02%	0.68%	10.29%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.11	-1.62%	0.78%	10.46%
ОФЗ-ПД 3-5 года	123.99	0.49%	0.59%	5.95%
ОФЗ-ПД более 5 лет	93.95	0.54%	0.43%	1.19%
ОФЗ-ПД более 7 лет	69.95	0.82%	0.70%	-3.47%
Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.03	-0.14%	0.05%	3.37%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.11	-1.80%	0.20%	3.89%
ОФЗ-ПД 3-5 года	123.99	0.27%	-0.32%	-2.97%
ОФЗ-ПД более 5 лет	93.95	0.27%	-0.68%	-9.20%
ОФЗ-ПД более 7 лет	69.95	0.60%	-0.30%	-12.88%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	168.82	0.30%	1.13%	12.47%
ценовой индекс	98.15	0.03%	0.03%	-0.36%
ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	163.57	0.21%	2.16%	20.33%
ценовой индекс	138.29	0.17%	1.96%	17.57%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	203.86	0.17%	0.64%	11.70%
ценовой индекс	105.88	-0.08%	-0.41%	1.14%

Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	212.60	0.44%	0.83%	11.07%
ценовой индекс	99.63	0.18%	-0.25%	-0.49%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	157.01	0.24%	0.96%	13.00%
ценовой индекс	97.89	-0.02%	-0.09%	0.35%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций \$	109.61	-0.13%	-1.09%	-8.84%
- с пересчетом в руб.	87.92	-3.27%	-5.51%	-4.34%
- ценовой индекс \$	97.99	-0.27%	-1.56%	-13.60%
- с пересчетом в руб.	78.59	-3.42%	-5.95%	-9.44%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций \$	121.40	-0.25%	0.93%	1.23%
- с пересчетом в руб.	137.77	-3.39%	-3.56%	6.46%
- ценовой индекс \$	101.82	-0.34%	0.62%	-2.12%
- с пересчетом в руб.	115.59	-3.47%	-3.88%	2.89%



Индексы МБ средней доходности облигаций				
Инструмент	Значение 23/10/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс средней доходности	16.03	0.13	0.16	1.64
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	13.88	0.87	0.99	0.96
ОФЗ-ПД 1-3 года	14.54	1.01	0.17	0.48
ОФЗ-ПД 3-5 года	15.99	-0.07	0.16	1.75
ОФЗ-ПД более 5 лет	16.55	-0.05	0.15	2.03
ОФЗ-ПД более 7 лет	16.19	-0.09	0.07	2.23
Субфедеральные облигации				
индекс средней доходности	15.37	-0.01	0.33	0.24

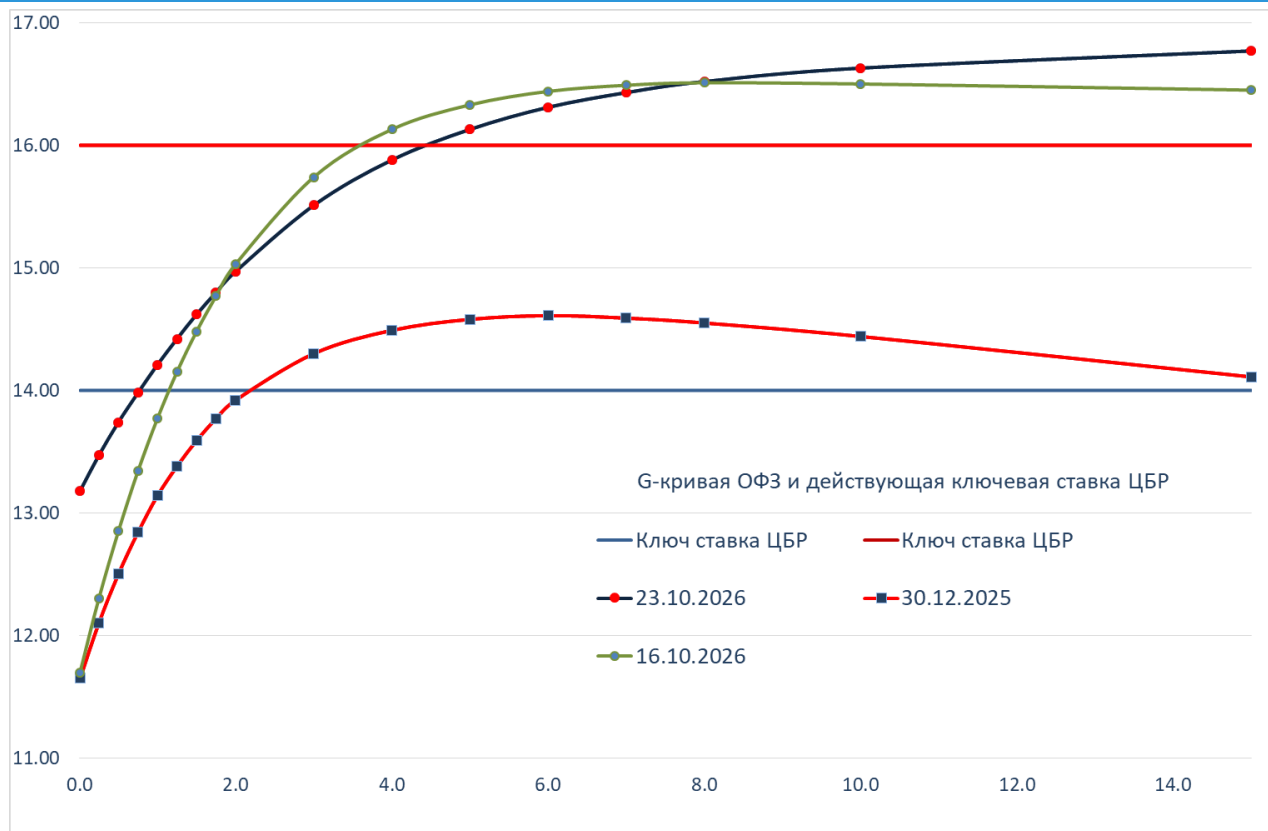
Корпоративные облигации				
индекс средней доходности	16.62	-0.11	0.23	0.61
Замещающие облигации				
Суверенные				
индекс средней доходности	8.91	0.33	0.43	3.34
Корпоративные				
индекс средней доходности	11.46	0.72	0.57	4.61

Источник: МБ, ЦБР, расчеты ООО "БК РЕГИОН"



Значение КБД Московской биржи

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 23/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	13.18	148	111	152
0.25	13.47	118	106	137
0.50	13.74	89	90	124
0.75	13.98	64	71	113
1.00	14.21	44	53	107
1.25	14.42	27	37	104
1.50	14.62	14	24	103
1.75	14.80	3	14	104
2.00	14.97	-5	6	105
3.00	15.51	-22	-7	121
4.00	15.88	-24	-7	139
5.00	16.13	-20	-5	155
6.00	16.31	-13	-3	170
7.00	16.43	-5	-2	184
8.00	16.52	1	-1	197
10.00	16.63	13	-1	220
15.00	16.77	32	-2	267



Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Кривая бескупонной доходности (КБД Московской биржи) представляет собой общепринятый способ описания временной структуры процентных ставок для однородных финансовых инструментов (долговых ценных бумаг) с одинаковыми качественными характеристиками, в том числе сходного кредитного качества. КБД Московской биржи (MOEX GCURVE) является одним из главных индикаторов состояния финансового рынка и базовым эталоном для оценки различных облигаций и иных финансовых инструментов. (Подробнее на Московской бирже: <https://www.moex.com/s2532>)



НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 14,00% годовых

Совет директоров Банка России 23 октября 2026 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых. В пресс-релизе было отмечено, что экономика в целом в 2П 2026 г. растет умеренными темпами. При этом, текущее ценовое давление сохраняется повышенным, а инфляционные ожидания остаются высокими. По оценке Банка России, устойчивый рост цен не снижается и находится в диапазоне 5-6% в пересчете на год, прежде всего из-за влияния временного сокращения производственных мощностей в отдельных отраслях. Это требует сдержанного роста совокупного спроса для возобновления снижения устойчивой инфляции.

Банк России будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке в зависимости от динамики инфляции и инфляционных ожиданий, а также от оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий. Базовый сценарий предполагает среднюю ключевую ставку в диапазоне 12,5-13,5% годовых в 2027 году. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция вернется к 4,0% в 2027 году и будет находиться на цели в дальнейшем.

Кроме того, Банк России обновил и опубликовал краткосрочный прогноз до конца 2026 г., а также на 2027-2029 гг. Согласно **базовому сценарию ЦБР** предусматривает **среднюю ключевую ставку** на уровне 14,6% годовых в 2026 г. (на период с 26 октября до 31 декабря 2026г. на уровне 14,0% годовых (с учетом округления)), что допускает как сохранение, так и изменение ключевой ставки на заседании в декабре 2026 года. С 10,5–12,5% до 12,5–13,5% годовых был увеличен прогноз по средней ключевой ставке в 2027 г. и с 8,0-9,0% до 9,0-10,0% на 2028 г., и был сохранен прогноз на уровне 7,5-8,52% на 2029 г.

С учетом нового прогноза средней ставки Банка России на 2027г. на уровне 12,5–13,5% (как мы и ожидали) мы оцениваем снижение **ключевой ставки на конец 2027 г. до уровня 11,0-13,0%**

Оценка траектории ключевой ставки с учетом прогноза Банка России на 2027 г.

	Мягкий сценарий	Базовый сценарий	Жесткий сценарий
01.2027	14.00	14.00	14.00
02.2027	13.50	13.75	14.00
03.2027	13.25	13.75	14.00
04.2027	12.75	13.25	13.75
06.2027	12.50	13.25	13.75
07.2027	12.00	12.75	13.50
09.2027	11.75	12.25	13.25
10.2027	11.25	12.00	13.00
12.2027	11.00	12.00	13.00
01.2028	11.00	12.00	13.00
Среднее:	12.5	13.0	13.5
Прогноз ЦБР	12.5	13.0	13.5



ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

19 – 23 октября

Эмитент	Дата книги / размещения	КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
		Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ПАО «Сегежа Групп» - / ruB /	19 октября / 22 октября	21,00% / 23,14%	21,00% / 23,14%	Не менее 1,0	14,6 млн	3 мес / 5,0
Республика БАШКОРТОСТАН / ruAA+ /	20 октября / 22 октября	КС ЦБР + 220 б.п.	160	10,0	10,0	- / 3,0
ПАО «ФСК - Россети» AAA(RU) / ruAAA/	20 октября / 23 октября	Индексируемый номинал на индекс RUONIA+купон 1.6%	1,4%	Не менее 10,0	14,0	- / 3,5
ПАО «ФОСАГРО» AAA(RU) / ruAAA/	21 октября / 23 октября	Не выше 9,20% (CNY)	8,95	Позднее	1,8	- / 1,75
ПАО «ФОСАГРО» AAA(RU) / ruAAA/	21 октября / 23 октября	Не выше 9,20% (USD)	8,95	Позднее	170 млн	- / 2,3
ООО «ЛЕГЕНДА» BBV(RU) / BBV+.ru /	22 октября / 27 октября	Не выше 21,50% / 23,75%	21,0% / 23,14%	1,0	1,0	- / 2,0
ПАО «Ростелеком»	21 октября / 27 октября	КС ЦБР + 150	135	10,0	15,0	- / 3,0
ООО «ЭН+ ГИДРО» (зеленые) AA-(RU) / ruAA- /	22 октября / 27 октября	Не более КС ЦБР +250 б.п.	190	Не менее 10,0	18,0	- / 2,0
ПАО «МТС»	22 октября / 27 октября	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.	145	Не менее 10,0	30,0	2,25 / 12,0



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

26 – 30 октября

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО «СФО Совком Взыскание»	Секьюри-тизация	26 октября / 29 октября	Не более 17,25% / 18,68%	Ежемес. Call с 24 купона / 5,0	1,4	1 мес.	- / - / - / - / -
МКАО "ВОКСИС"	001P-03	26 октября / 29 октября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	0,5	30	- / ruBBB+ / - / -
ПАО «ЛК ЕВРОПЛАН»	001P-11	26 октября / 28 октября	КБД (1 год) + 220 б.п.	- / 2,75 (амортизация)	Не менее 10,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО «Русбонд-Удобрения» (Агронэкст)	001P-02	27 октября / 30 октября	Один из КС ЦБР + Не выше 275 б.п. Не выше 285 б.п.	- / 2,0 - / 2,5	Не менее 5,0	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-08	29 октября / 3 ноября	КБД (2 года) +500 б.п.	- / 2,0	2,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-06	29 октября / 3 ноября	КС ЦБР +400 б.п.	- / 2,0		30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «ЭкоНива»	001P-04	Вторая половина октября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	3,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-05	Вторая половина октября	Не выше 375 б.п.	- / 3,0		30	A+(RU) / ruA / - / -
ПАО «ЮГК»	001P-06	Конец октября	Не выше 9,9%	- / 1,5	Позднее	30	AA-(RU) / ruAA / - / -
Минфин Нижегородской области	34018	10 ноября / 12 ноября	Позднее КС ЦБР +спред	- / 3,0 (амортизация)	До 20,0	90 (30 - последний 1 3 купон)	- / ruA / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «ЮГК»	1П 2026	84,1	45,3%	15,4	1,0	0,9	Добыча
ООО «ЭкоНива»	1П 2026	45,2	24,4%	1,1	4,5x	4,3	С/Х
Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ПАО ЛК «ЕВРОПЛАН»	1П 2026	8,15	9,6	4,3	139,5	1,5	Лизинг



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
24.10.2026	30.10.2026	33 905	333,5	0	0



КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
27.10.26	НорНик326Д	USD	333,5	Металлургия
27.10.26	С6КИБ1Р327	SUR	5 000	Финансы
29.10.26	С6КИБ1Р325	SUR	5 000	Финансы
30.10.26	СистемБ1Р4	SUR	6 500	Прочие
30.10.26	ТрнфБО1Р13	SUR	15 000	Нефть и газ



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
24.10.2026	30.10.2026	24 193	0	0	0



ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
24.10.2026	30.10.2026	21 958	121,9	0	42,1



КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
27.10.2026	АФК Система, 001Р-12	18,00	897,5
27.10.2026	ХК Новотранс, 001Р-03	11,70	519,6
28.10.2026	РЖД, 001Р-30R	12,40	927,6
28.10.2026	РЖД, 001Р-40R	17,65	580,4
29.10.2026	ФосАгро, БО-02-06	13,75	791,0
30.10.2026	АФК Система, 001Р-04	21,00	680,6
30.10.2026	Транснефть, БО-001Р-13	6,85	512,4
30.10.2026	РЖД, 001Р-24R	11,87	591,9
30.10.2026	РЖД, 001Р-25R	11,87	887,85
30.10.2026	Сбербанк России, 001Р-SBER56	13,40	825,75



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 23/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	81.13	-3.15%	-4.45%	3.71%
EUR	91.14	-2.81%	-5.93%	-1.04%
CNY	12.15	-2.83%	-3.98%	8.84%

Источник: МБ, ЦБР, расчеты ООО "БК РЕГИОН"



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставка, %	Значение на 23/10/26	Ставки RUSFAR, RUONIA		
		за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	14.06	0.28	-0.05	-1.71
RUSFAR1M	14.01	0.02	-0.09	-1.99
RUSFAR1W	14.02	0.19	-0.1	-1.86
RUSFAR2W	13.99	0.14	-0.13	-1.88
RUSFAR3M	14.05	0.01	-0.02	-1.8
RUSFARCNY	0.34	-0.07	-0.18	0.02
RUONIA	14.20	0.23	0.07	-1.65

Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

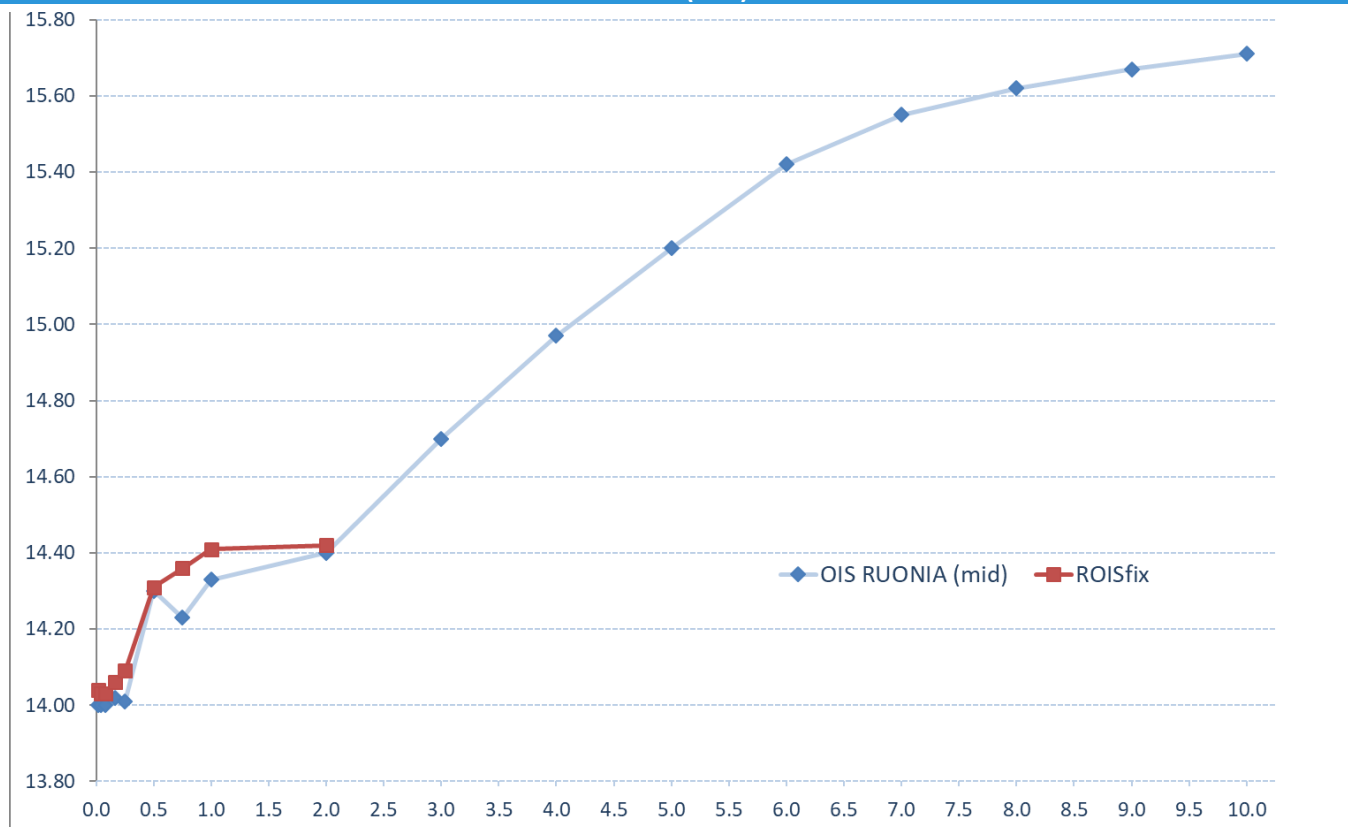
RUONIA - RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

RUSFAR - RUSFAR (Russian Secured Funding Average Rate) рассчитывается на основании сделок и заявок, поданных участниками на заключение сделок РЕПО с Центральным контрагентом (ЦК), обеспеченных Клиринговыми сертификатами участия (КСУ).

Ставки **OIS (Overnight Index Swap) на RUONIA** отражают ожидания рынка по будущим ставкам RUONIA (средневзвешенная ставка overnight по межбанковским кредитам в рублях) и используются в процентных свопах (например, OIS RUB RUONIA 1Y mid) как индикатор, но сама ставка RUONIA – это ежедневная ставка межбанка на один день.

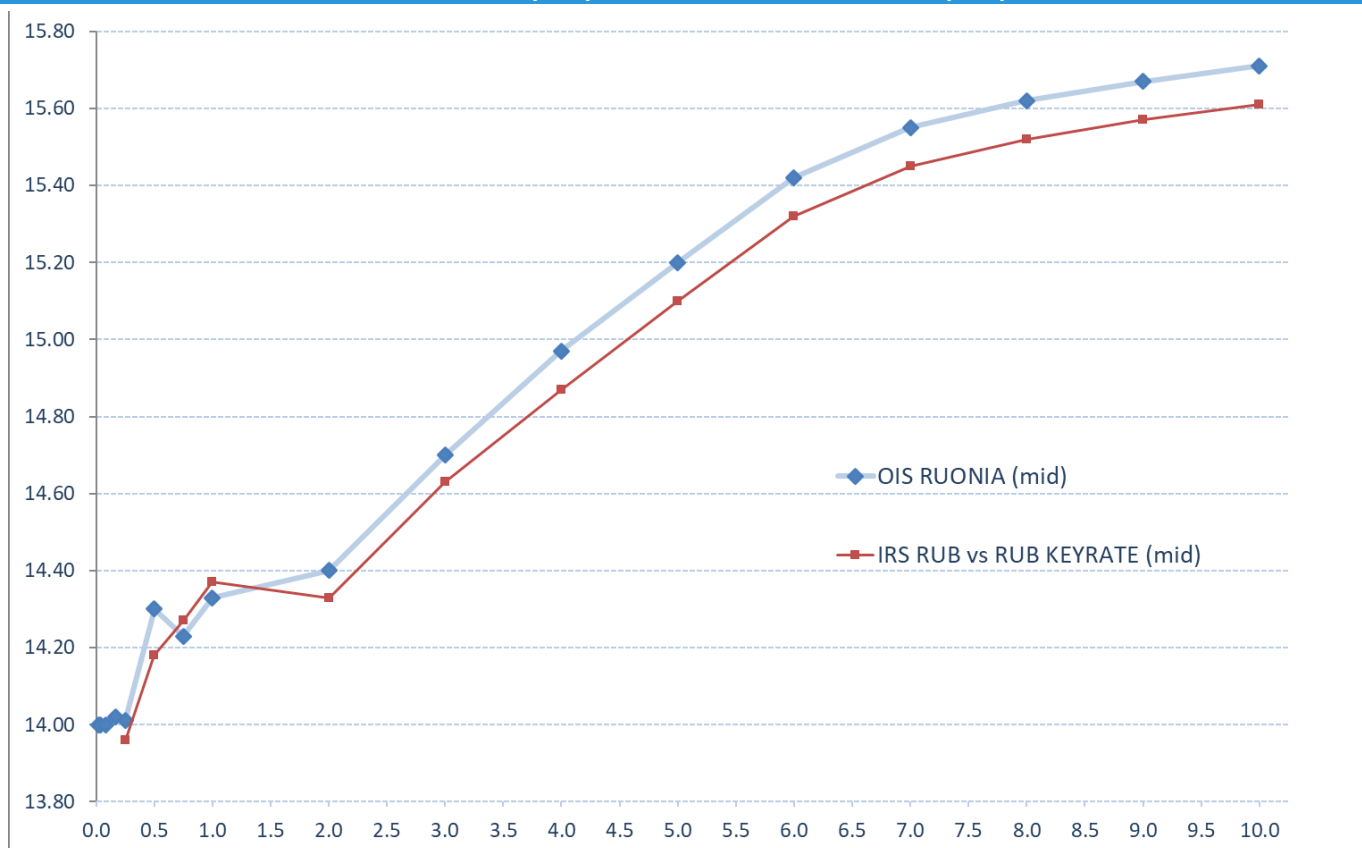
Ставка **IRS RUB vs RUB KEYRATE** — это процентный своп, где одна сторона платит фиксированную ставку, а получает плавающую (Ключевая ставка ЦБ РФ), или наоборот.

OIS RUONIA (mid) vs ROISfix



Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

OIS RUONIA (mid) vs IRS RUB vs RUB KEYRATE (mid)



Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

**Общество с ограниченной ответственностью
«Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1.

Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон: +7 (800) 222-29-64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»)).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.