

Снижения цен на рынке ОФЗ ускорилось после отмены аукциона по ОФЗ-ПК

На прошлой неделе цены ОФЗ менялись разнонаправленно, но после решения Банка России о снижении ключевой ставки на 25 б.п. до 14,00% годовых и «сигнала» регулятора о намерении продолжить цикл снижения ключевой ставки в среднесрочной перспективе (см. «Новость недели») цены госбумаг резко пошли вверх по всей «кривой».

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI повысился на 3,15% (против снижения на 2,15% недель ранее) при снижении индекса средней доходности ОФЗ-ПД на 52 б.п. (против повышения на 52 б.п. на прошлой неделе). При этом снижение по отдельным **кратко- и среднесрочным выпускам** составило в пределах 36-88 б.п. (в среднем -67 б.п.), а доходность по ним установилась в пределах 14,03-15,57% годовых. Снижение доходности **по долгосрочным выпускам** составило в пределах 76-101 б.п. (в среднем -96 б.п.), в результате доходность установилась на уровне 15,51-15,74% годовых.

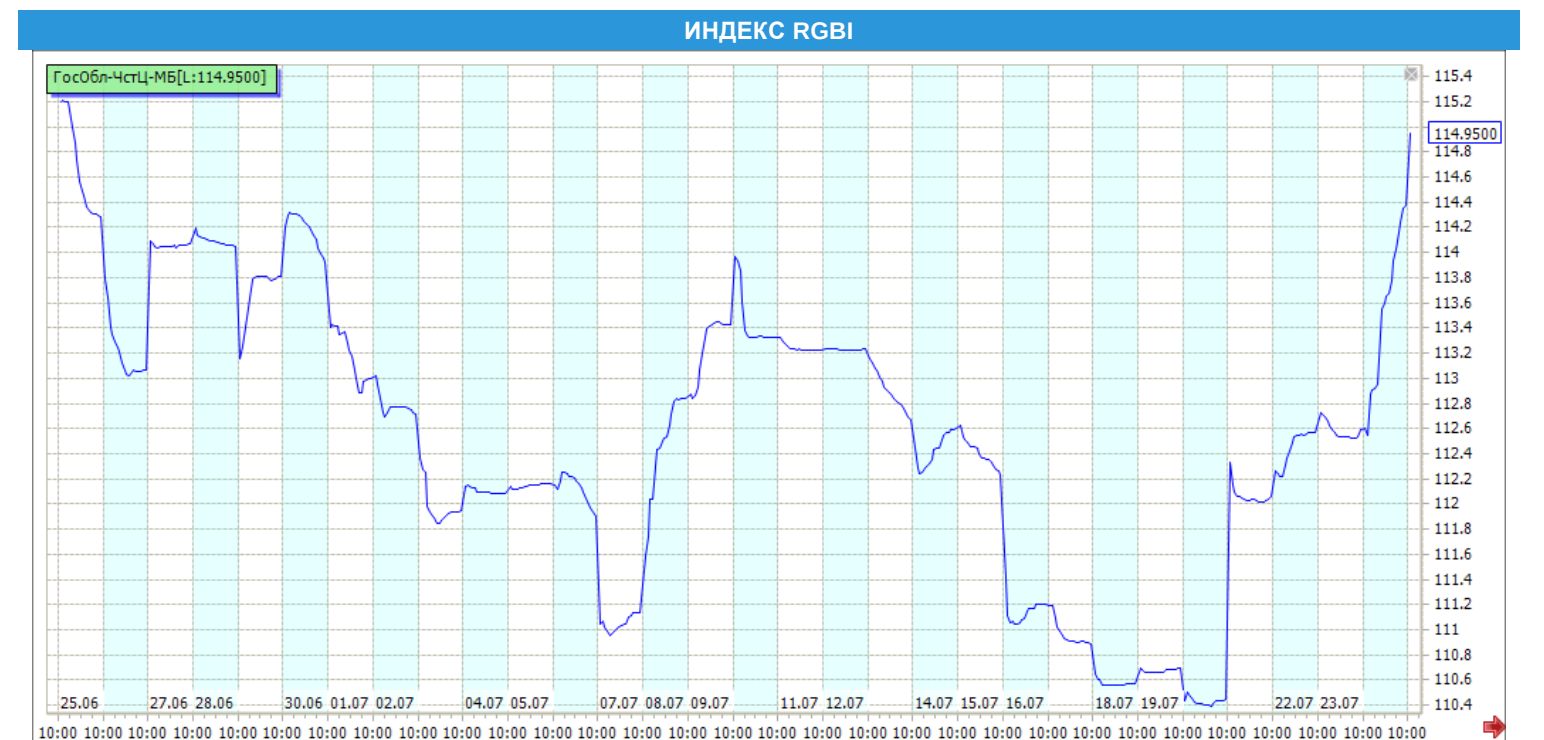
Торговая активность постепенно снижается: совокупный объем сделок за неделю составил 185,5 млрд руб., что на 22,6% ниже показателя предыдущей недели. Интерес инвесторов к **среднесрочным выпускам** немного снизился: на их долю пришлось около 25% (против 27% недель ранее) от общего объема. Наибольшие объемы были зафиксированы по выпускам 26249 (погашение в июне 2032 г.) с долей 7,8% и 26252 (погашение в октябре 2033г.) с долей 6,4%. Немного повысилась активность по **долгосрочным бумагам** — на них пришлось около 66% (против 65% недель ранее) от всего оборота, лидерами были выпуски 26254 с погашением в октябре 2040 г. (12,8% от общего объема), а также 26253 и 26247 с погашением в октябре 2038г. и мае 2039 г. (с долей 10,9% и 10,8% соответственно). На долю **ОФЗ-ПК** пришлось около 4,5% (3,5% на прошлой неделе) от общего оборота, а лидерам среди них стал выпуск 29020 с погашением в сентябре 2027 г. с долей 0,9% и 29016 с погашением в декабре 2026г. с долей 1,0%.

По итогам недели ценовые индексы остальных сегментов рублевых облигаций преимущественно изменились незначительно и разнонаправленно, за исключением субфедеральных облигаций, ценовой индекс которых повысился на 0,58%. По **замещающим** суверенным и корпоративным облигациям ценовые индексы в долларах показали слабую негативную динамику за неделю, но укрепление рубля обеспечило небольшое повышение замещающих ценовых индексов в пересчете на рубли в пределах 0,91-1,20% за неделю.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 24/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	766.86	3.29%	2.05%	3.25%
ценовой индекс (RGBI)	114.38	3.15%	1.16%	-3.13%
Выпуски ОФЗ-ПД (TR)				
1 год (26207)	101.495	0.46%	1.10%	7.23%
3 года (26242)	90.624	0.92%	0.25%	6.51%
5 лет (26235)	73.799	2.49%	1.05%	3.81%
10 лет (26246)	88.378	4.65%	2.22%	2.80%
15 лет (26254)	90.812	5.37%	2.72%	1.78%
Выпуски ОФЗ-ПД (чистая цена)				
1 год (26207)	97.699	0.32%	0.49%	2.64%
3 года (26242)	87.122	0.75%	-0.53%	0.84%
5 лет (26235)	71.730	2.39%	0.44%	-0.71%
10 лет (26246)	84.400	4.59%	1.20%	-4.74%
15 лет (26254)	87.500	5.27%	1.63%	-6.05%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	162.94	0.14%	0.56%	8.55%
ценовой индекс	98.19	-0.16%	-0.58%	-0.31%

ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	196.29	0.38%	0.68%	7.55%
ценовой индекс	105.35	0.13%	-0.30%	0.63%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	205.91	0.84%	0.44%	7.58%
ценовой индекс	99.87	0.58%	-0.61%	-0.25%
Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	151.69	0.40%	1.32%	9.17%
ценовой индекс	97.87	0.10%	0.19%	0.33%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций \$	112.18	0.12%	-6.35%	-6.70%
- с пересчетом в руб.	86.88	0.22%	-2.92%	-5.47%
- ценовой индекс \$	101.99	-0.04%	-6.93%	-10.07%
- с пересчетом в руб.	79.01	0.08%	-3.52%	-8.95%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций \$	120.16	0.04%	-3.88%	0.20%
- с пересчетом в руб.	131.30	0.15%	-0.36%	1.46%
- ценовой индекс \$	101.83	-0.04%	-4.22%	-2.11%
- с пересчетом в руб.	111.34	0.06%	-0.73%	-0.89%



Изменение доходности

Инструмент	Значение 24/07/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс средней доходности	15.17	-0.90	-0.36	0.78
Выпуски ОФЗ-ПД (УТМ)				
1 год (26207)	13.16	-0.47	-0.28	-0.25
3 года (26242)	14.78	-0.28	0.34	0.46
5 лет (26235)	15.00	-0.64	0.01	1.05
10 лет (26246)	15.69	-0.93	-0.23	1.05
15 лет (26254)	15.73	-0.95	-0.29	1.12
Субфедеральные облигации				
индекс средней доходности	15.63	-0.13	0.41	0.50
Корпоративные облигации				
индекс средней доходности	16.34	-0.36	0.44	0.33
Замещающие облигации				
Суверенные				
индекс средней доходности	7.17	-0.07	1.96	1.60
Корпоративные				
индекс средней доходности	23.89	8.96	17.57	17.04

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

Доходность 10-и летних ОФЗ

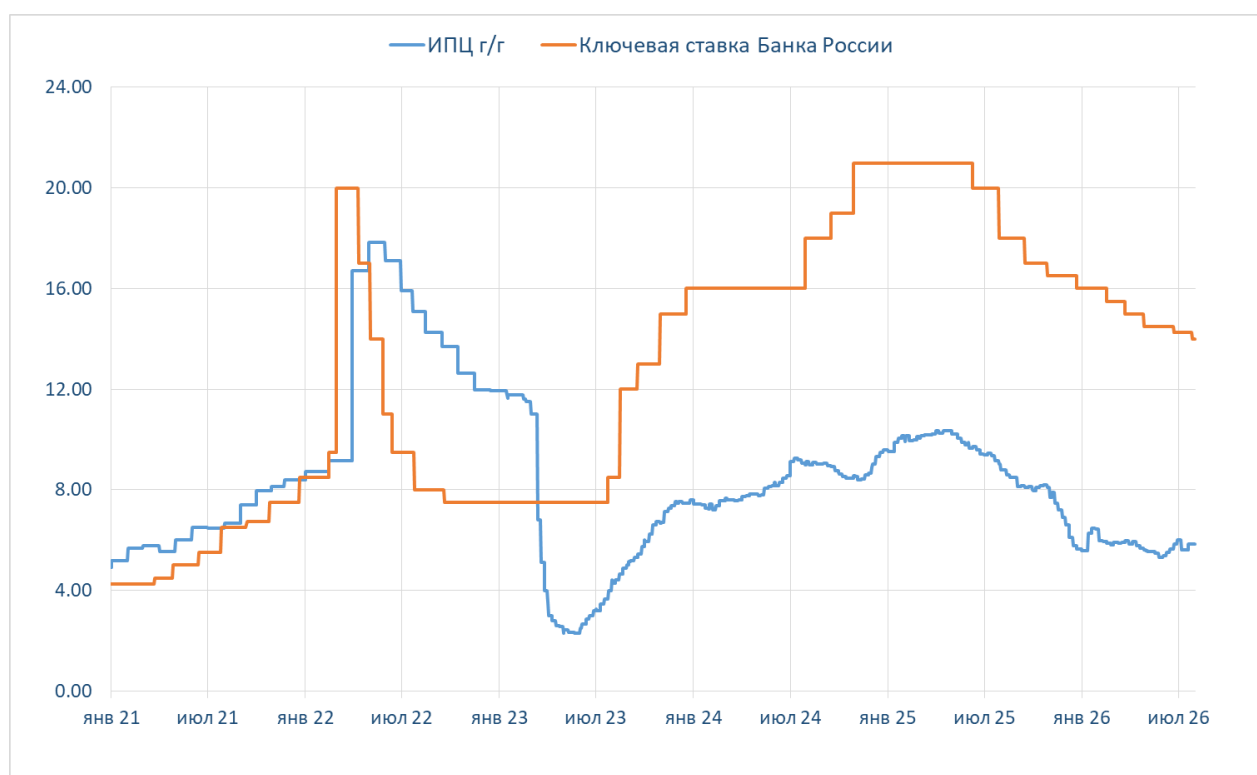


Цикл смягчения ДКП продолжается

На июльском заседании Банк России снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 14,00% годовых. По заявлению Банка России, экономика в целом во 2к 2026 росла умеренными темпами. Существенный рост цен и повышение инфляционных ожиданий в летние месяцы во многом были связаны с разовыми факторами. Оценка показателей устойчивой инфляции остается в диапазоне 4–5% в пересчете на год. Рост кредитования в июне немного замедлился. Предприятия существенно снизили ожидания по будущему спросу и объему выпуска. Вместе с тем с учетом прямых и вторичных эффектов от временного сокращения производственных возможностей в отдельных отраслях и более стимулирующей бюджетной политики на трехлетнем горизонте, чем прогнозировалось в апреле, требуется более плавное снижение ключевой ставки.

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 14,5–14,6% годовых в 2026 году и 10,5–12,5% годовых в 2027 году. По прогнозу Банка России, из-за произошедшего значимого роста цен на топливо годовая инфляция составит 6,0–7,0% в 2026 году. С учетом проводимой денежно-кредитной политики, в 2027 году и далее годовая инфляция будет находиться на цели.

ИПЦ vs ключевая ставка Банка России





ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

20 - 24 июля

КУПОН / ДОХОДНОСТЬ				ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
Эмитент	Дата книги / размещения	Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ПАО «Газпром Капитал»	20 июля / 23 июля	КС ЦБР + 160 б.п.	150 б.п.	20,0	50,0	- / 3,0
ООО «РВК-Инвест»	21 июля / 23 июля	КС ЦБР + 285 б.п.	250 б.п.	3,0	3,0	3,0 / 10,0
ПАО «СИБУР Холдинг»	22 июля / 28 июля	-	7.95% / 8.25%	CNY	CNY	- / 3,0



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

27 июля – 1 августа

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО «Лид Капитал»	001P-02	29 июля / 03 августа	13,50% / 14,37%	0,0 / 4,0	10 млн (USD)	30	A-(RU)/-/-/-
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	002P-02	Июль	КС ЦБР + 400 б.п.	- / 3,0	Позднее	30	- / ruA/ A+ru /-



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Отчетность по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, x	Чистый долг / EBITDA, x	Отрасль
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	2025	78,3	12,2%	2,9	3,6x	2,5x	Машиностроение



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
25.07.2026	31.07.2026	63 490	0	0	0
01.08.2026	07.08.2026	22 707	0	2 000	0
08.08.2026	14.08.2026	40 667	0	1 000	0



КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
28.07.26	Мегафон2P6	SUR	10 000	Связь
29.07.26	МОСТРЕСТ 8	SUR	5 000	Строительство
31.07.26	Сбер Sb30R	SUR	15 000	Банки
31.07.26	Сбер Sb34R	SUR	5 000	Банки



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
25.07.2026	31.07.2026	46 500	0	0	0
01.08.2026	07.08.2026	27 250	0	4 000	0
08.08.2026	14.08.2026	4 000	0	0	0



КРУПНЕЙШИЕ ОФЕРТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата oferty	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон до oferty, % годовых	Купон после oferty, % годовых	Дата oferty / погашения	Отрасль
29.07.26	ДОМ.РФ1P2R	SUR	15 000	15.45	14.30	27.01.27	Финансы
29.07.26	СистемБ1P7	SUR	10 000	19.50	17.50	28.07.27	Холдинги
29.07.26	ФСК PC-22	SUR	10 000	12.00	10.00	21.07.27	Энергетика
31.07.26	ДОМ.РФ Б-6	SUR	5 000	14.30	14.25	30.10.26	Финансы
31.07.26	ДОМ.РФ Б-7	SUR	5 000	14.30	14.25	30.10.26	Финансы



ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
25.07.2026	31.07.2026	162 141	121.0	0.03	202.1
01.08.2026	07.08.2026	42 727	66,96	1,4	100,0
08.08.2026	14.08.2026	53 270	70,98	2,23	440,84

- В т.ч. ОФЗ на 90,84 млрд руб., субфедеральные и корпоративные облигации на 63,30 млрд руб.



КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
29.07.2026	26233RMFS	6.10	18 096
29.07.2026	26239RMFS	6.90	18 891
29.07.2026	29022RMFS	14.23	35 470
29.07.2026	29024RMFS	14.23	26 383
27.07.2026	Газпром Капитал, 002Б-01	12,91	7 725

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
26.07.2026	Полюс, ПБО-06	7.65	16.35
28.07.2026	Металлоинвест, 001Р-12	10.20	12.57
29.07.2026	РУСАЛ, БО-05	8.00	79.78
29.07.2026	РУСАЛ, БО-06	8.00	79.78

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
26.07.2026	Газпром Капитал, БЗО26-1-Д	8,09	43.24
27.07.2026	Газпром Капитал, ЗО29-1-Д	2.95	17.28

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн EUR
26.07.2026	Полюс, ПБО-06	7.65	16.35
28.07.2026	Металлоинвест, 001Р-12	10.20	12.57
29.07.2026	РУСАЛ, БО-05	8.00	79.78
29.07.2026	РУСАЛ, БО-06	8.00	79.78



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 27/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	78.03	-0.37%	3.17%	-0.25%
EUR	88.89	-0.49%	3.64%	-3.48%
CNY	11.50	-0.10%	4.15%	3.08%

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



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 24/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	13.95	-110	-17	230
0.25	13.78	-77	-1	168
0.50	13.76	-56	16	126
0.75	13.83	-44	29	99
1.00	13.96	-36	40	82
1.25	13.82	-62	18	43
1.50	13.68	-91	-7	8
1.75	13.53	-121	-34	-24
2.00	14.53	-37	51	61
3.00	14.93	-52	34	63
4.00	15.16	-70	9	66
5.00	15.38	-78	-6	80
6.00	15.51	-86	-21	89
7.00	15.63	-89	-29	104
8.00	15.74	-88	-34	118
10.00	15.84	-91	-44	140
15.00	15.98	-91	-55	187

Ставки RUSFAR, RUONIA				
Ставка, %	Значение на 24/07/26	за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	13.90	-0.89	-0.12	-1.87
RUSFAR1M	14.28	-0.19	0.25	-1.72
RUSFAR1W	14.06	-0.46	-0.02	-1.82
RUSFAR2W	14.16	-0.29	0.13	-1.71
RUSFAR3M	14.26	-0.21	0.29	-1.59
RUSFARCNY	7.04	5.27	4.45	6.72
RUONIA	14.03	-0.71	-0.07	-1.82

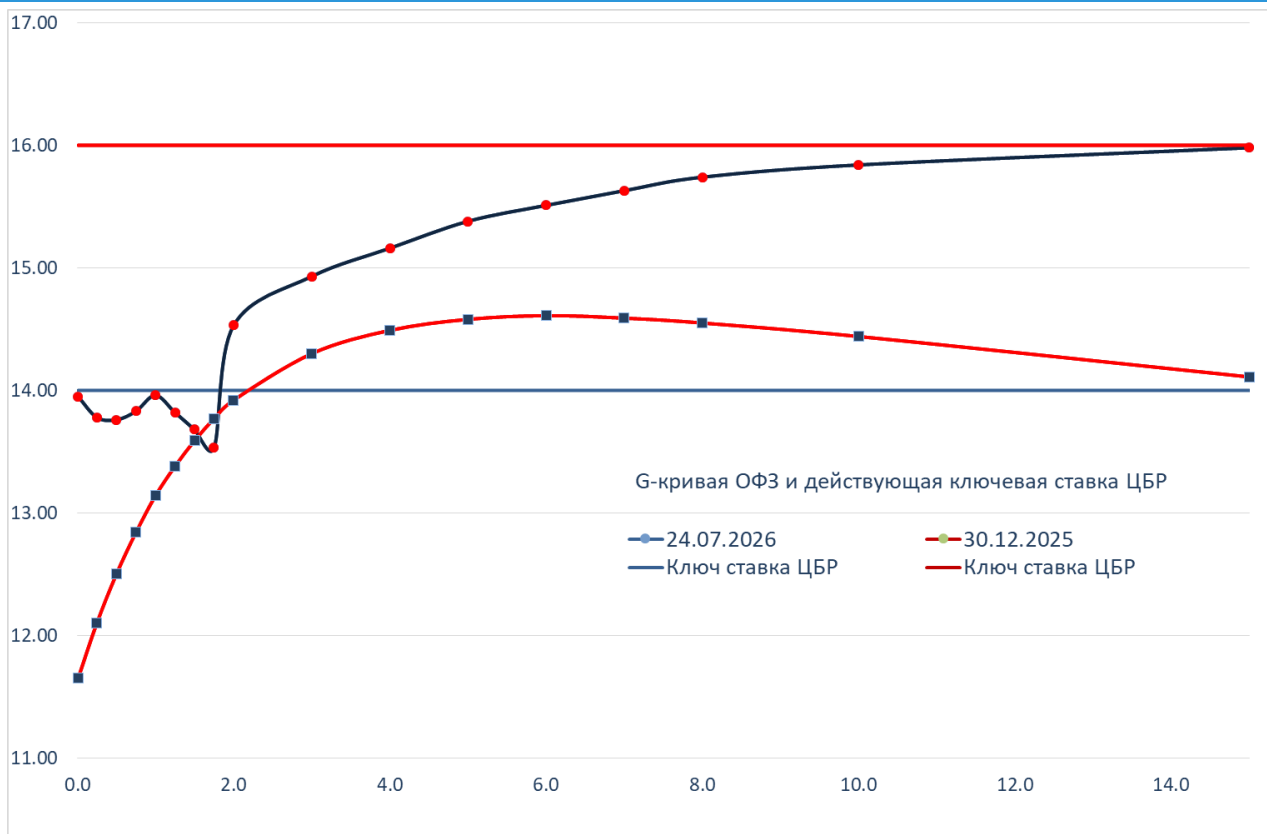
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

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>)

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

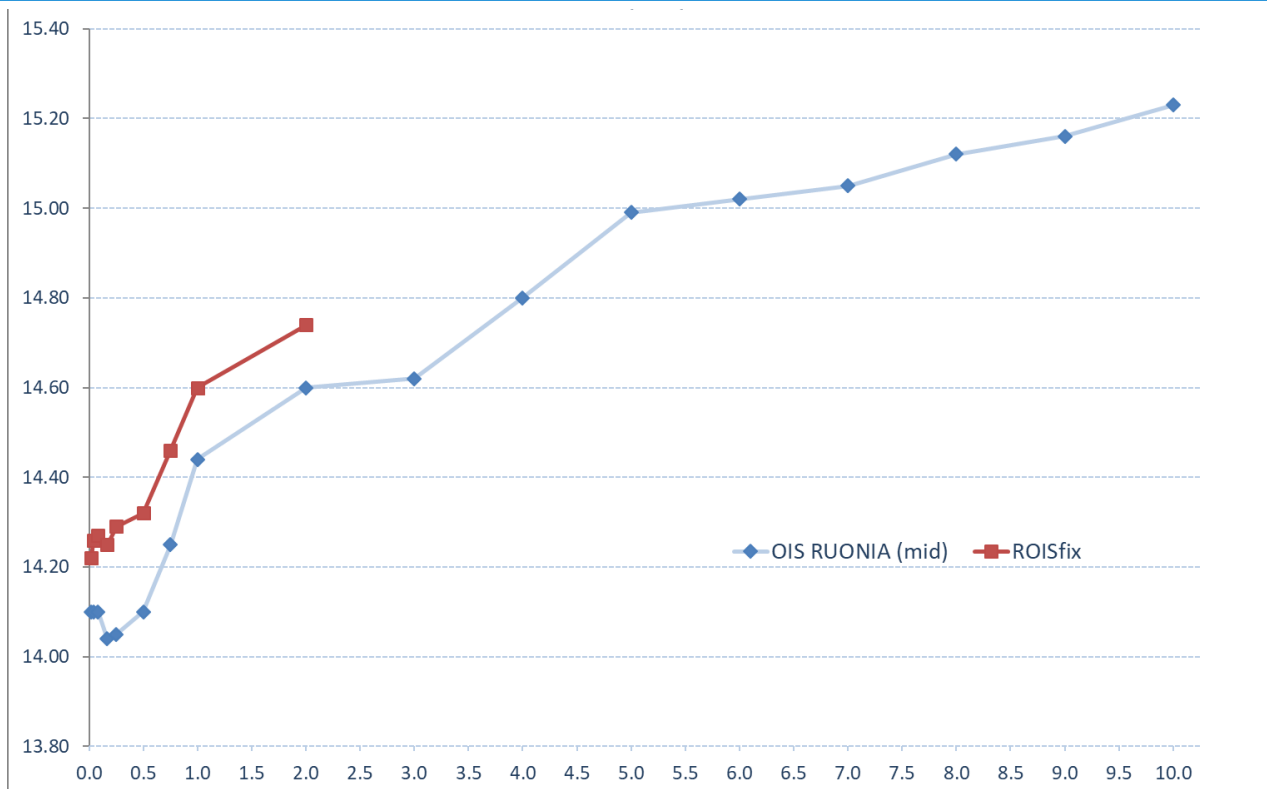
RUSFAR - RUSFAR (Russian Secured Funding Average Rate) рассчитывается на основании сделок и заявок, поданных участниками на заключение сделок РЕПО с Центральным контрагентом (ЦК), обеспеченных Клиринговыми сертификатами участия (КСУ).

КБД Московской биржи VS ключевая ставка Банка России



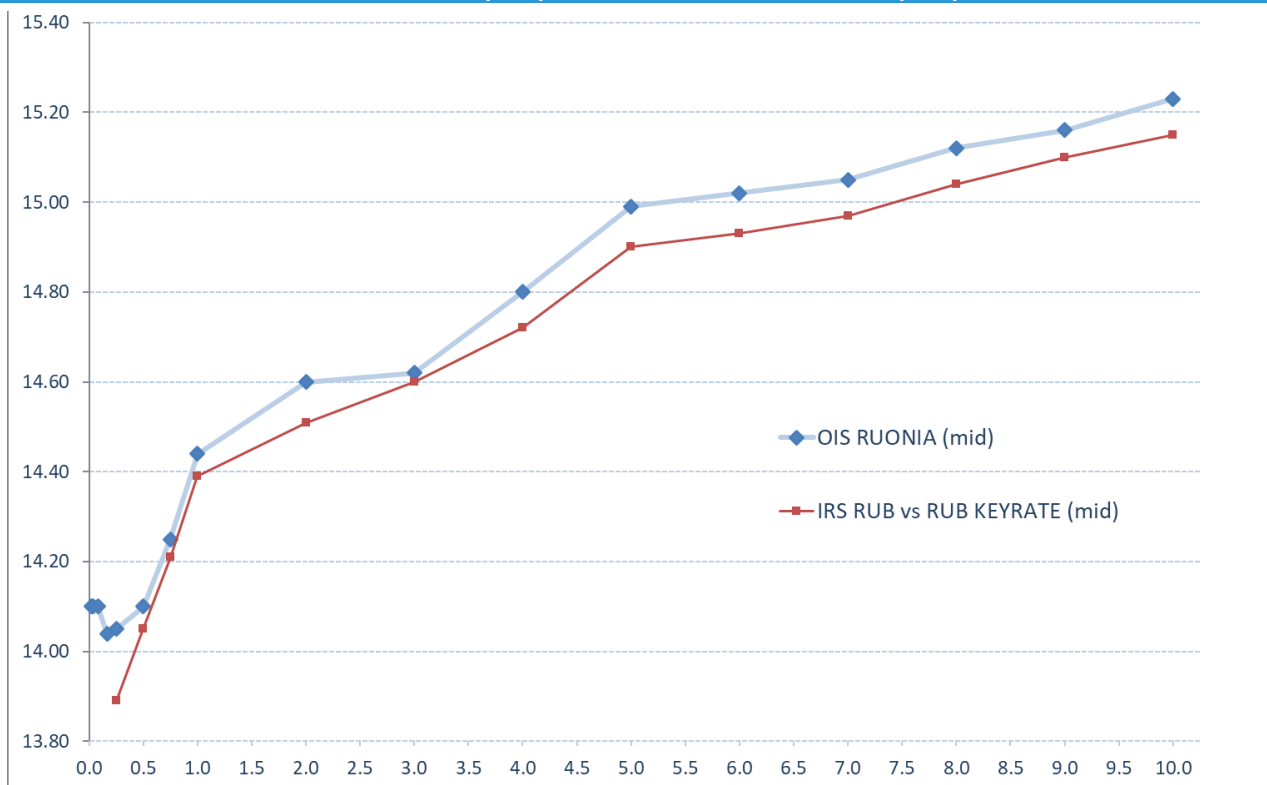
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

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"

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.

**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.