

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## #В ФОКУСЕ



Александр Ермак  
Мария Сулима  
21 сентября 2026 г.



### «Короткие флоатеры» по-прежнему «в цене» на фоне жесткой ДКП

11 сентября 2026 г. на заседании Совета директоров Банка России было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 14,00% годовых. В заявлении было отмечено, что 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**. Кроме того, было отмечено, что наблюдается повышение и преобладание в настоящее время проинфляционных факторов и сужение пространства для дальнейшего снижения ключевой ставки.

**На фоне столь жестких заявлений регулятора сохранение жесткой ДКП в ближайшее время остается основным фактором, определяющим конъюнктуру долгового рынка.** В результате на рынке наблюдается снижение спроса на облигации с фиксированным купоном, цены на которые после заседания Банка России начали снижаться, при одновременном росте спроса на облигации с плавающим купоном (т.н. «флоатеры») со сроком обращения 1,0-2,0 года.

При этом на первичном рынке преобладают размещения флоатеров со сроком обращения 2,5-3,0 года и более. В представленной ниже таблице представлены облигации с плавающим купоном со сроком обращения 1,0-2,0 года и максимальным спредом к базовому активу, который складывается из установленного при размещении спреда и дополнительного спреда, рассчитанного с учетом дисконта в ценах, по которым они торгуются на вторичном рынке.

В настоящее время, по нашим оценкам, флоатеры эмитентов с кредитным рейтингом уровня «AAA» торгуются с суммарным спредом в диапазоне 141-174 б.п., с кредитным рейтингом уровня «AA» - в диапазоне 188-496 б.п., а с рейтингом уровня «A» - в диапазоне 278 – 381 б.п.

**Корпоративные облигации с плавающим купоном с максимальным спредом к базовой ставке**

| Базовый актив | ISIN          | Выпуск     | Срок до фарты / погашения, лет | Дюрация, лет | Суммарный спред, б.п. | Установленный спред к базовой ставке, % | Доп. спред к базовой ставке, % | Цена средневзвешенная, % | АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА         | Купонный период |
|---------------|---------------|------------|--------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------|
|               | Рейтинг "AAA" |            |                                |              |                       |                                         |                                |                          |                                       |                 |
| RUONIA        | RU000A10DJR7  | РЖД 1Р-49R | 1.99                           | 1.68         | 1.74                  | 1.70                                    | 0.04                           | 99.93                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 31              |
| RUONIA        | RU000A1042W6  | ВЭБР-31    | 2.09                           | 1.71         | 1.74                  | 1.55                                    | 0.19                           | 99.64                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 91              |
| RUONIA        | RU000A107XA1  | ВЭБР-41    | 1.84                           | 1.54         | 1.66                  | 1.4                                     | 0.26                           | 99.54                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 91              |
| iRUONIA       | RU000A10C6S0  | ВЭБ2Р-53   | 1.85                           | 1.55         | 1.61                  | 1.75                                    | -0.14                          | 100.25                   | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 91              |
| КлСт ЦБР      | RU000A109312  | МТС 2Р-06  | 1.84                           | 1.54         | 1.56                  | 1.3                                     | 0.26                           | 99.55                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / AAA.ru/Cт / - | 91              |
| RUONIA        | RU000A106K43  | РЖД 1Р-26R | 1.84                           | 1.54         | 1.55                  | 1.30                                    | 0.25                           | 99.57                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 31              |
| RUONIA        | RU000A1078S8  | МТС 2Р-02  | 2.16                           | 1.79         | 1.54                  | 1.25                                    | 0.29                           | 99.41                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / AAA.ru/Cт / - | 91              |
| RUONIA        | RU000A107084  | ГазКан2Р10 | 1.55                           | 1.43         | 1.54                  | 1.2                                     | 0.34                           | 99.45                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 91              |
| RUONIA        | RU000A106375  | ГазпромК07 | 1.55                           | 1.31         | 1.48                  | 1.3                                     | 0.18                           | 99.73                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 91              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10DFN4  | МТС 2Р-14  | 2.14                           | 1.76         | 1.47                  | 1.75                                    | -0.28                          | 100.55                   | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / AAA.ru/Cт / - | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10ELF6  | МТС 2Р-17  | 1.49                           | 1.30         | 1.47                  | 1.65                                    | -0.18                          | 100.27                   | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / AAA.ru/Cт / - | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A105TP1  | Магнит4Р03 | 1.38                           | 1.20         | 1.43                  | 1.25                                    | 0.18                           | 99.76                    | AA+(RU)/Cт / ruAAA/Разв / - / AAA/Cт  | 91              |
| RUONIA        | RU000A1075E4  | МТС 2Р-01  | 1.11                           | 0.98         | 1.42                  | 1.25                                    | 0.17                           | 99.81                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / AAA.ru/Cт / - | 91              |
| RUONIA        | RU000A108FC2  | ДОМ 2Р4    | 1.67                           | 1.44         | 1.41                  | 1.05                                    | 0.36                           | 99.41                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 91              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10G1M0  | АЛРОСА2Р3  | 1.46                           | 1.27         | 1.41                  | 1.35                                    | 0.06                           | 99.91                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 30              |
| RUONIA        | RU000A107050  | ГазКан2Р9  | 1.55                           | 1.43         | 1.41                  | 1.25                                    | 0.16                           | 99.74                    | AAA(RU)/Cт / ruAAA/Cт / - / -         | 91              |

| Базовый актив | ISIN         | Выпуск      | Срок до фарты / погашения. | Дюрация, лет | Суммарный спред, б.п. | Установленн ый спред к базовой ставке, % | Доп. спред к базовой ставке, % | Цена средне- взвешенная, % | АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА        | Купонный период |
|---------------|--------------|-------------|----------------------------|--------------|-----------------------|------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------|
|               | Рейтинг "AA" |             |                            |              |                       |                                          |                                |                            |                                      |                 |
| КлСт ЦБР      | RU000A108DE3 | ГТЛК 1P-21  | 1.13                       | 0.98         | 4.96                  | 2.15                                     | 2.81                           | 96.88                      | AA-(RU)/Cт / ruAA-/Cт / - / -        | 91              |
| КлСт ЦБР      | RU000A1038M5 | ГТЛК 1P-20  | 1.49                       | 1.29         | 4.38                  | 2.15                                     | 2.23                           | 96.76                      | AA-(RU)/Cт / ruAA-/Cт / - / -        | 91              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10FWC7 | ТрансКо2P4  | 1.89                       | 1.55         | 3.59                  | 3.25                                     | 0.34                           | 99.41                      | - / ruAA-/Cт / AA-.ru/He onp / -     | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10FXF8 | сГТЛК2P-14  | 1.92                       | 1.57         | 3.57                  | 3.50                                     | 0.07                           | 99.87                      | AA-(RU)/Cт / ruAA-/Cт / - / -        | 30              |
| RUONIA        | RU000A1075J3 | РЕСОЛиз2 П5 | 1.12                       | 0.98         | 3.48                  | 2.25                                     | 1.23                           | 98.63                      | AA-(RU)/Паэв / ruAA-/Паэв / - / -    | 91              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10FYZ4 | ДелПорт1P 6 | 1.92                       | 1.61         | 3.33                  | 3.30                                     | 0.03                           | 99.94                      | - / ruAA-/Cт / AA.ru/He onp / -      | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10DCG5 | Новотр 2P2  | 2.08                       | 1.68         | 3.30                  | 2.25                                     | 1.05                           | 98.02                      | - / ruAA-/Паэв / AA-.ru/Cт / -       | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10D3K3 | ПочтаP3P0 2 | 1.54                       | 1.28         | 2.85                  | 2.90                                     | -0.05                          | 100.07                     | AA-(RU)/Cт / - / - / -               | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10EA32 | ПочтаP3P0 4 | 1.39                       | 1.20         | 2.85                  | 3.00                                     | -0.15                          | 100.20                     | AA-(RU)/Cт / - / - / -               | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10DSM9 | ПГКЗP03     | 1.22                       | 1.08         | 2.22                  | 2.50                                     | -0.28                          | 100.34                     | - / ruAA/Паэв / AA+.ru/Cт / -        | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10EYW4 | ПГКЗP05     | 2.08                       | 1.68         | 2.18                  | 2.50                                     | -0.32                          | 100.60                     | - / ruAA/Паэв / AA+.ru/Cт / -        | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10A1N4 | АльфаЛБ02   | 1.15                       | 1.01         | 2.13                  | 3.00                                     | -0.87                          | 100.99                     | AA-(RU)/Пз / - / - / -               | 91              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10CS91 | Росагрл2P4  | 2.06                       | 1.67         | 2.05                  | 2.00                                     | 0.05                           | 99.91                      | AA-(RU)/Cт / ruAA-/Cт / - / A ru /Cт | 31              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10C725 | МЕТИН2P0 1  | 1.94                       | 1.51         | 1.94                  | 1.65                                     | 0.29                           | 99.51                      | AA(RU)/Hr / - / AA+.ru/Hr / -        | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A1079S6 | МЕТАЛИН1 P6 | 1.18                       | 1.05         | 1.88                  | 1.20                                     | 0.68                           | 99.19                      | AA(RU)/Hr / - / AA+.ru/Hr / -        | 91              |
|               | Рейтинг "A"  |             |                            |              |                       |                                          |                                |                            |                                      |                 |
| КлСт ЦБР      | RU000A10FX26 | iФабрик1P2  | 1.90                       | 1.55         | 3.81                  | 3.75                                     | 0.06                           | 99.90                      | A-(RU)/Cт / ruA-/Cт / - / -          | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10EN37 | КАМАЗ БП21  | 1.49                       | 1.28         | 3.24                  | 3.75                                     | -0.51                          | 100.74                     | A(RU)/Cт / - / - / A+ ru /Hr         | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10FG68 | ОДК1P04     | 1.72                       | 1.46         | 3.18                  | 3.50                                     | -0.32                          | 100.52                     | A+(RU)/Cт / - / - / A+ ru /Cт        | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10DPB8 | КАМАЗ БП19  | 1.18                       | 1.04         | 2.98                  | 2.75                                     | 0.23                           | 99.73                      | A(RU)/Cт / - / - / A+ ru /Hr         | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10EKY9 | ЭкоНив1P0 2 | 1.47                       | 1.27         | 2.85                  | 3.50                                     | -0.65                          | 100.93                     | A+(RU)/Cт / ruA/Cт / - / -           | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10DHV3 | Инаркт2P5   | 2.13                       | 1.72         | 2.79                  | 2.90                                     | -0.11                          | 100.21                     | A+(RU)/Hr / - / A+.ru/Пз / -         | 30              |
| КлСт ЦБР      | RU000A10FA64 | Инаркт2P6   | 1.69                       | 1.43         | 2.78                  | 2.80                                     | -0.02                          | 100.03                     | A+(RU)/Hr / - / A+.ru/Пз / -         | 30              |

Источник: 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 (495) 777 29 64

[www.region.broker](http://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.