ДОЛГОВОЙ РЫНОК

#В ФОКУСЕ

РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

Александр Ермак
Мария Сулима
18 ноября 2026 г.

Дефицит «длинных» корпоративных облигаций будет расти

На фоне ожиданий сохранения жесткой денежно-кредитной политики Банка России и относительно высокого уровня ключевой ставки эмитенты с наивысшим кредитным рейтингом «ААА» с июня текущего года ***приостановили размещение облигаций с фиксированным купоном сроком от двух лет и более***. Это было обусловлено началом активного повышения процентных ставок на вторичном рынке государственных и корпоративных облигаций.

Во второй половине 2026 г. были зафиксированы единичные размещения корпоративных облигаций первого эшелона на срок 1,0-1,5 года. По нашим оценкам, за первые 10 месяцев 2026 года эмитенты первого эшелона разместили около 57 выпусков корпоративных облигаций с фиксированным купоном (без учета секьюритизированных, структурных и инвестиционных облигаций) на общую сумму порядка 2,05 трлн руб. ***Это соответствует примерно 3,5% общего количества размещений*** и **около 22% совокупного объема** корпоративных облигаций, размещенных с начала 2026 года.

По нашим оценкам, ***на вторичном рынке в настоящее время обращается ограниченное число корпоративных облигаций эмитентов с кредитным рейтингом на уровне «ААА», имеющих фиксированный купон и дюрацию свыше двух и трех лет***. В таблице представлены выпуски, которые предлагают **максимальные «премии» по доходности к G-кривой ОФЗ в пределах *80-130 б.п.*** *При этом нельзя не отметить, что* ***доходность ОФЗ на сроке 2-3 года остается в последнее врем достаточно устойчивой.*** *И при снижении ключевой ставки Банка России реагировать данный сегмент гособлигаций будет в первую очередь и максимально адекватно.*

С учетом отсутствия у корпоративных эмитентов с высоким кредитным качеством планов по размещению долгосрочных облигаций в текущих рыночных условиях ***в ближайшие месяцы можно ожидать дальнейшего усиления дефицита подобных выпусков.*** В случае улучшения конъюнктуры долгового рынка мы не исключаем возврат размещений долгосрочных облигаций, которые, очевидно, будут предлагаться эмитентами **по более низким ставкам**.

«Длинные» корпоративные облигаций с рейтингом «ААА»

Выпуск	Объем в обращении, млн руб.	Купон, %	Дюрация, лет	Цена, %	Доходность, % годовых	Спрэд к КБД ОФЗ по дюрации, б.п.	Кредитные рейтинги от: АКРА / Эксперт РА / НКР / НР
ПСБ 4Р-02	40 000	14.05	2.02	98.81	15.67	89	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
ФосАгро2П6	70 000	13.75	2.05	98.24	15.64	83	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
Атомэнпр12	80 000	13.70	2.08	97.23	15.92	109	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД 1Р-43R	40 000	15.90	2.10	101.70	16.18	133	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / AAA.ru/Ст / -
ГПБ001Р21Р	30 000	16.25	2.12	101.83	15.94	109	AA+(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД 1Р-45R	30 000	13.85	2.18	97.61	16.03	113	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / AAA.ru/Ст / -
РЖД 1Р-52R	35 000	14.50	2.35	98.33	16.32	131	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / AAA.ru/Ст / -
РЖД 1Р-50R	25 000	15.35	2.38	100.39	16.29	125	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / AAA.ru/Ст / -
РЖД 1Р-53R	55 000	10.75	2.79	87.71	16.57	128	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / AAA.ru/Ст / -
ФСК РС1Р4	7 862	6.75	2.83	78.18	16.50	119	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
Газпн3Р15R	120 000	2.00	3.25	64.61	16.57	104	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД БО-17	15 000	9.85	3.63	80.49	16.77	106	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / AAA.ru/Ст / -

Источник: 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: 8 (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.