



НЕДЕЛЯ: 31 августа – 4 сентября

Цены ОФЗ повысились после успешного аукциона по ОФЗ-ПК и недельной дефляции

Прошедшая неделя началась на фоне плавного снижения цен ОФЗ после их повышения в конце отчетного периода. Однако после удачного аукциона по ОФЗ-ПК, который был размещен в полном объеме 1 трлн руб. по номинальной стоимости, при спросе, превысившем предложение на 42,5%, в конце недели конъюнктура на вторичном рынке ОФЗ начала улучшаться. Дополнительную поддержку рынку оказали данные по дефляции, которая была зафиксирована по итогам последней недели августа в размере 0,01 п.п., а также ожидания снижения геополитической напряженности на фоне возобновления переговоров со стороны США.

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI повысился на 0,34% (против снижения на 0,19% недель ранее) при снижении индекса средней доходности ОФЗ-ПД на 7 б.п. (против повышения на 6 б.п. на прошлой неделе). При этом изменение по отдельным **кратко- и среднесрочным выпускам** составило в пределах от -11 до +10 б.п. (в среднем -3 б.п.), а доходность по ним установилась в пределах 13,36-15,99% годовых. Снижение доходности **по долгосрочным выпускам** составило в пределах 6-13 б.п. (в среднем -9 б.п.), в результате доходность установилась на уровне 15,58-16,04% годовых.

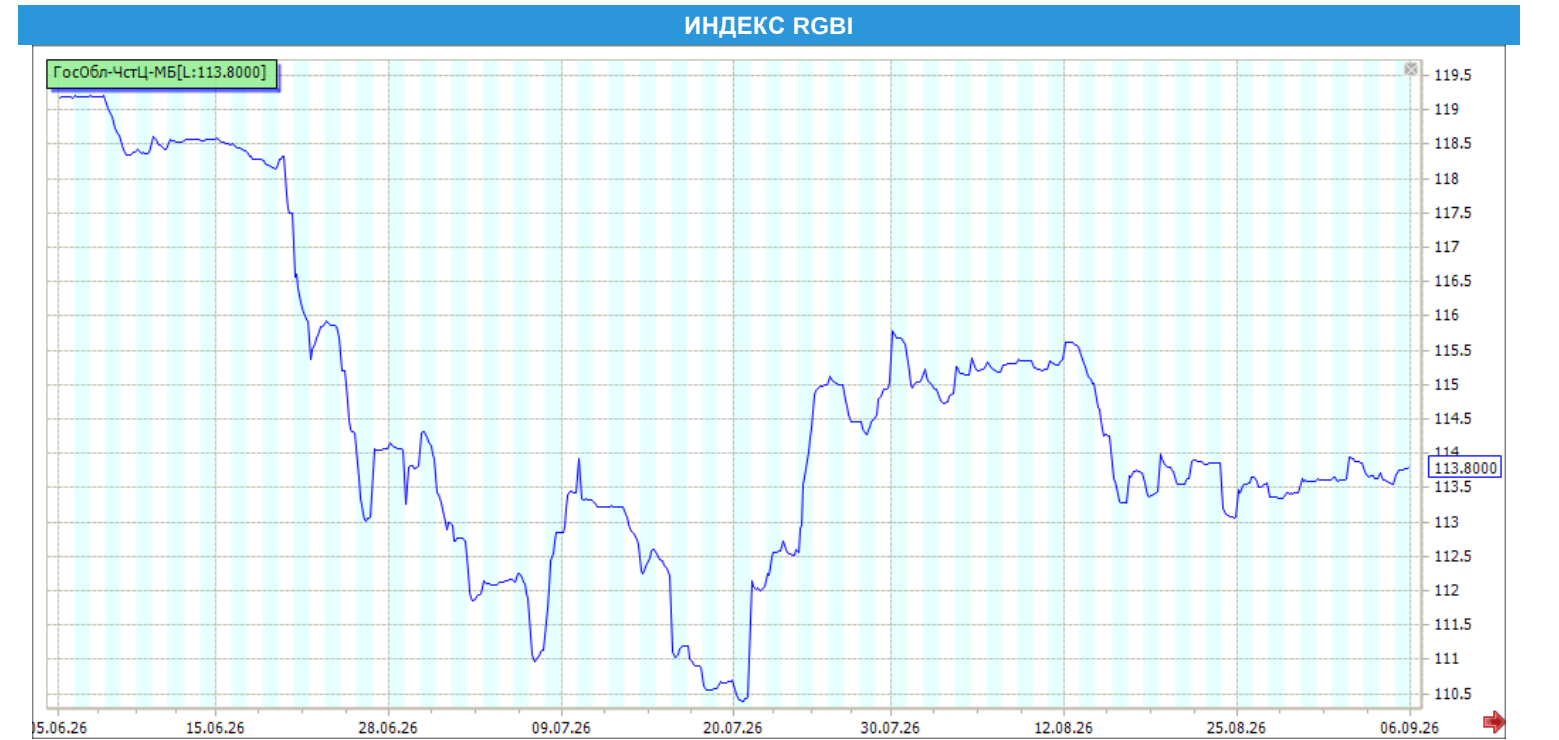
Торговая активность выросла: совокупный объем сделок за неделю составил 154,57 млрд руб., что на 62,3% выше показателя предыдущей недели. На долю **среднесрочных выпусков** пришлось около 26% от общего объема. Наибольшие объемы были зафиксированы по выпускам 26244 (погашение в марте 2034 г.) с долей 11,4% и 26252 (погашение в октябре 2033г.) с долей 7,1%. На долю **долгосрочных бумаг** пришлось около 46% от всего оборота, лидерами были выпуски 26253 с погашением в октябре 2038 г. (8,4% от общего объема), а также 26245 с погашением в сентябре 2035г. с долей 7,3%. На долю **ОФЗ-ПК** пришлось около 22,0% от общего оборота, а лидерами среди них стали выпуск 29013 с погашением в сентябре 2013 г. с долей 7,5% и новый выпуск 29031 с погашением в июле 2042г. с долей 4,5% от общего объема сделок.

По итогам недели ценовые индексы остальных сегментов рублевых облигаций также повысились. По **замещающим** суверенным и корпоративным облигациям ценовые индексы в долларах показали негативную динамику порядка 3,0% и 1,6% за неделю соответственно, но, благодаря ослаблению рубля, ценовые индексы замещающих облигаций в пересчете на рубли показали более слабое снижение на 1,83% и 0,18% соответственно.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 04/09/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	773.5	0.55%	-0.27%	4.15%
ценовой индекс (RGBI)	113.8	0.34%	-1.20%	-3.62%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	113.43	0.20%	0.97%	8.52%
ОФЗ-ПД 1-3 года	152.68	0.44%	0.98%	9.03%
ОФЗ-ПД 3-5 года	125.63	0.39%	0.34%	5.64%
ОФЗ-ПД более 5 лет	96.69	0.69%	-0.87%	2.11%
ОФЗ-ПД более 7 лет	72.38	1.00%	-0.51%	-1.93%
Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	113.43	0.05%	0.37%	2.83%
ОФЗ-ПД 1-3 года	152.68	0.29%	0.38%	3.60%
ОФЗ-ПД 3-5 года	125.63	0.18%	-0.53%	-1.68%
ОФЗ-ПД более 5 лет	96.69	0.45%	-1.95%	-6.55%
ОФЗ-ПД более 7 лет	72.38	0.78%	-1.52%	-9.85%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	165.61	0.29%	1.15%	10.33%
ценовой индекс	98.16	0.02%	0.04%	-0.35%

ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	157.74	0.65%	1.79%	16.04%
ценовой индекс	133.82	0.60%	1.56%	13.77%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	201.23	0.63%	1.18%	10.26%
ценовой индекс	106.42	0.37%	0.17%	1.65%
Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	210.32	0.34%	0.61%	9.88%
ценовой индекс	100.43	0.08%	-0.44%	0.31%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	154.38	0.34%	0.92%	11.10%
ценовой индекс	98.04	0.06%	-0.08%	0.50%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций \$	108.59	-2.79%	-4.97%	-9.69%
- с пересчетом в руб.	93.29	-1.67%	1.53%	1.50%
- ценовой индекс \$	97.89	-2.97%	-5.56%	-13.68%
- с пересчетом в руб.	84.09	-1.83%	0.86%	-3.10%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций \$	118.86	-1.53%	-3.50%	-0.88%
- с пересчетом в руб.	144.43	-0.09%	3.37%	11.61%
- ценовой индекс \$	100.21	-1.63%	-3.88%	-3.67%
- с пересчетом в руб.	121.90	-0.18%	3.01%	8.51%



Изменение доходности

Инструмент	Значение 04/09/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД индекс средней доходности	15.54	-0.07	0.29	1.15
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	13.55	0.07	-0.27	0.63
ОФЗ-ПД 1-3 года	14.26	-0.13	0.00	0.20
ОФЗ-ПД 3-5 года	15.53	0.08	0.33	1.29
ОФЗ-ПД более 5 лет	15.96	-0.07	0.41	1.44
ОФЗ-ПД более 7 лет	15.60	-0.19	0.20	1.64
Субфедеральные облигации индекс средней доходности	14.76	-0.34	-0.14	-0.37
Корпоративные облигации индекс средней доходности	16.04	-0.06	0.34	0.03
Замещающие облигации				
Суверенные индекс средней доходности	8.86	1.01	2.09	3.29
Корпоративные индекс средней доходности	11.55	-0.11	3.28	4.70

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

Доходность 10-и летних ОФЗ



Минфин РФ с 7 сентября уменьшит покупку валюты/золота до 2,5 млрд руб. в день

По сообщению Минфина РФ, министерство с 7 сентября по 6 октября планирует покупать иностранную валюту/золото в рамках бюджетного правила на общую сумму 55,6 млрд рублей, ежедневный объем операций составляет эквивалент 2,5 млрд руб. С 7 августа по 4 сентября Минфин покупал валюту/золото на общую сумму 136,17 млрд рублей, ежедневный объем операций составит эквивалент 6,5 млрд рублей. Отклонение фактически полученных нефтегазовых доходов от ожидаемого месячного объема нефтегазовых доходов и оценки базового месячного объема нефтегазовых доходов от базового месячного объема по итогам августа составило минус 45 млрд рублей. Минфин ожидает дополнительные нефтегазовые доходы федерального бюджета в сентябре на сумму 100,7 млрд рублей. ЦБ РФ во II полугодии 2026 года осуществляет покупку или продажу иностранной валюты исходя из корректировки анонсированного Минфином объема операций в рамках бюджетного правила на величину продаж в размере 0,58 млрд рублей в день. Таким образом, с учетом объявленных Минфином объемов операций Банк России **с 7 сентября по 6 октября 2026 года сократит покупку валюты до 1,92 млрд рублей, т.е. более чем в три раза меньше, чем с 7 августа по 4 сентября, когда покупка составляла в объеме 5,92 млрд рублей в день.**



ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

31 августа – 4 сентября

КУПОН / ДОХОДНОСТЬ				ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
Эмитент	Дата книги / размещения	Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ	01 сентября / 03 сентября	КС ЦБР + 300 б.п.	200	7,5	7,5	- / 3,0
ПАО «Т Плюс»	01 сентября / 04 сентября	КС ЦБР + 150 б.п.	150	10,0	10,0	- / 3,0
ПАО «ФОСАГРО»	02 сентября / 07 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	115	Не менее 20,0	40,0	- / 2 г. 2 мес.
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	03 сентября / 08 сентября	КС ЦБР + 260 б.п.	245	Не менее 15,0	15,0	- / 2 г. 9 мес.
АО «ХимМед»	03 сентября / 08 сентября	22,5% / 24,97%	22,5% / 24,97%	Не более 0,5	0,5	1,5 / 3,0
ПАО «ФСК-РОССЕТИ»	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	130	15,0	15,0	- / 3,0
ПАО «ФСК-РОССЕТИ»	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	130	Не менее 15,0	30,0	- / 3,0
АО «Полипласт»	04 сентября / 09 сентября	Не выше 17,75% / 19,27%	17,75% / 19,27%	Не менее 1,0	1,0	- / 2,0
АО «Полипласт»	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 375 б.п.	375			- / 2,0



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

7 – 11 сентября

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 «ТД РКС»	002P-09	07 сентября / 11 сентября	Не выше 24,0% / 26,83 %	- / 3,0	1,0	30	- / - / BBB.ru / -
ПАО АК «АЛРОСА»	002P-03	08 сентября / 11 сентября	КС ЦБР + 160 б.п.	- / 1,5	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «Сэтл Групп» (зеленый)	002P-08	08 сентября / 11 сентября	Не выше КС ЦБР +300 б.п.	- / 3 г. 4 мес.	От 5,0	30	A-(RU) / - / A.ru / -
ООО «Арлифт Интернешнл»	002P-01	08 сентября / 11 сентября	Не выше 24,50% / 27,45%	1,5 (call) / 3,0	0,3	30	- / ruBB+ / - / -
АО «Заслон»	002P-01	9 сентября / 14 сентября	Не выше 17,5% / 18,98%	- / 3,0	2,0	30	BBB+(RU) / ruA- / - / -
ПАО ЛК «ЕВРОПЛАН»	001P-10	21 сентября / 24 сентября	КБД (1,4 г.) + 225 б.п.	- / 2,0	Не менее 5,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ	001P-01	Вторая декада сентября	КБД + 400 б.п.	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ	001P-02	Вторая декада сентября	КС ЦБР + 450 б.п.	- / 2,5		30	- / ruA+ / A.ru / -



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 АК «АЛРОСА»	1П 2026	90,3	15,9%	(9,5)	6,2	4,2	Добыча
ООО «Сэтл Групп»	1П 2026	85,1	28,9%	4,2	4,2	1,3	Девелопмент
АО «Заслон»	2025	29,8	18,1%	3,3	0,3	отр.	ИТ (ИТЦ)



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
05.09.2026	11.09.2026	179 114	0	0	0
12.09.2026	18.09.2026	420 311	371,65	0	0
19.09.2026	25.09.2026	34 377	142,1	0	0



КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
08.09.26	ИКС5ФинЗР4	SUR	10 000	Торговля
08.09.26	ФосАгро П2	SUR	35 000	Химия и н/х
10.09.26	РЖД3О26-2P	SUR	14 571	Транспорт
10.09.26	Ростел1P1R	SUR	15 000	Связь
10.09.26	ЧеркизБ1P8	SUR	10 000	Пищевая, АПК
11.09.26	ДелПорт1P4	SUR	15 000	Транспорт
11.09.26	Магнит5P02	SUR	46 500	Торговля



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
05.09.2026	11.09.2026	10 350	0	0	0
12.09.2026	18.09.2026	29 500	700	15 000	0
19.09.2026	25.09.2026	68 049	25	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
08.09.26	ГТЛК 1P-14	SUR	10 000	11,39	17,50	25.05.34	Лизинг
11.09.26	ПионЛизБП4	SUR	350	28,00	28,00	13.12.30	Лизинг



ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
05.09.2026	11.09.2026	23 687	31,0	2,4	133,8
12.09.2026	18.09.2026	97 726	105,7	0	1 235,8
19.09.2026	25.09.2026	188 650	127,0	0	698,6



КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
09.09.2026	Россия, 36006(ГСО-ППС)	8,15	1 625,6
10.09.2026	Ростелеком, 001P-01R	19,25	1 439,85
11.09.2026	Атомэнергопром, 001P-11	14,70	1 832,5

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
05.09.2026	Акрон, БО-001P-07	10,50	9,664
07.09.2026	Эн+ Гидро, 001PC-09	7,80	6,411
08.09.2026	Эн+ Гидро, 001PC-08	7,80	6,41
09.09.2026	РЖД, 001P-51R	7,60	25,0
11.09.2026	Металлоинвест, 001P-02	3,70	9,22
11.09.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-15-CNY	7,50	55,44
11.09.2026	Газпром Капитал, БО-003P-20	7,40	18,24

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
10.09.2026	ГТЛК, 4.65% 10mar2027, USD	4,65	5,89
10.09.2026	ГТЛК, 3O27-Д	4,65	8,1
11.09.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-14-USD	6,40	4,5



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 07/09/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	86.59	0.73%	6.36%	10.69%
EUR	100.57	0.27%	6.92%	9.20%
CNY	12.88	0.91%	6.81%	15.46%

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



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 07/08/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	13.35	-31	-113	170
0.25	13.28	-19	-56	118
0.50	13.38	-9	-21	88
0.75	13.57	-2	-2	73
1.00	13.80	3	8	66
1.25	14.02	6	14	64
1.50	14.24	8	17	65
1.75	14.44	8	19	67
2.00	14.62	8	21	70
3.00	15.16	7	25	86
4.00	15.50	5	29	101
5.00	15.72	3	33	114
6.00	15.87	1	35	126
7.00	15.96	-1	37	136
8.00	16.01	-3	38	145
10.00	16.06	-6	39	162
15.00	16.11	-10	37	200

Ставка, %	Значение на 07/08/26	Ставки RUSFAR, RUONIA		
		за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	14.15	0.61	0.48	-1.62
RUSFAR1M	13.96	0.14	0.03	-2.04
RUSFAR1W	14.07	0.4	0.3	-1.81
RUSFAR2W	13.95	0.2	0.16	-1.92
RUSFAR3M	13.97	0	-0.09	-1.88
RUSFARCNY	0.40	0.1	-0.5	0.08
RUONIA	13.97	0.29	0.26	-1.88

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>)

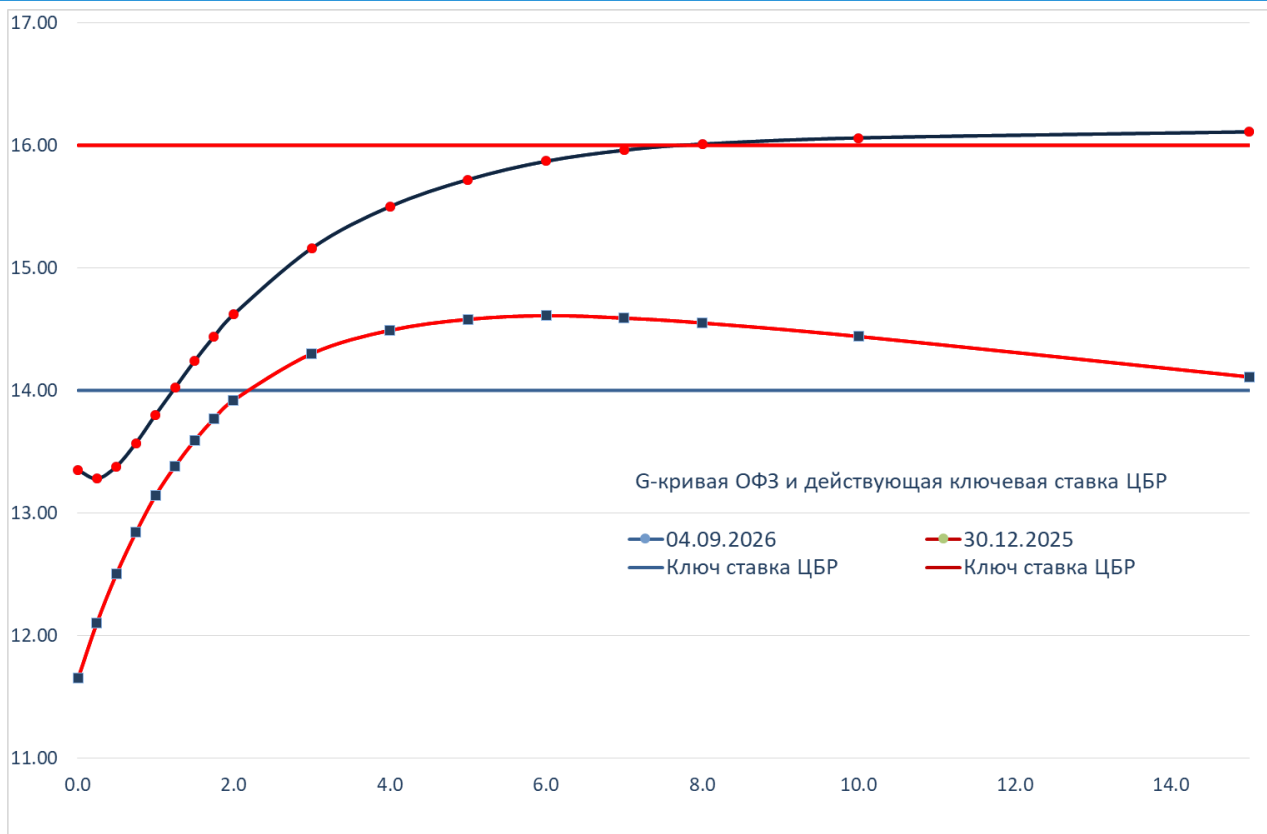
RUONIA - RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

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).

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.

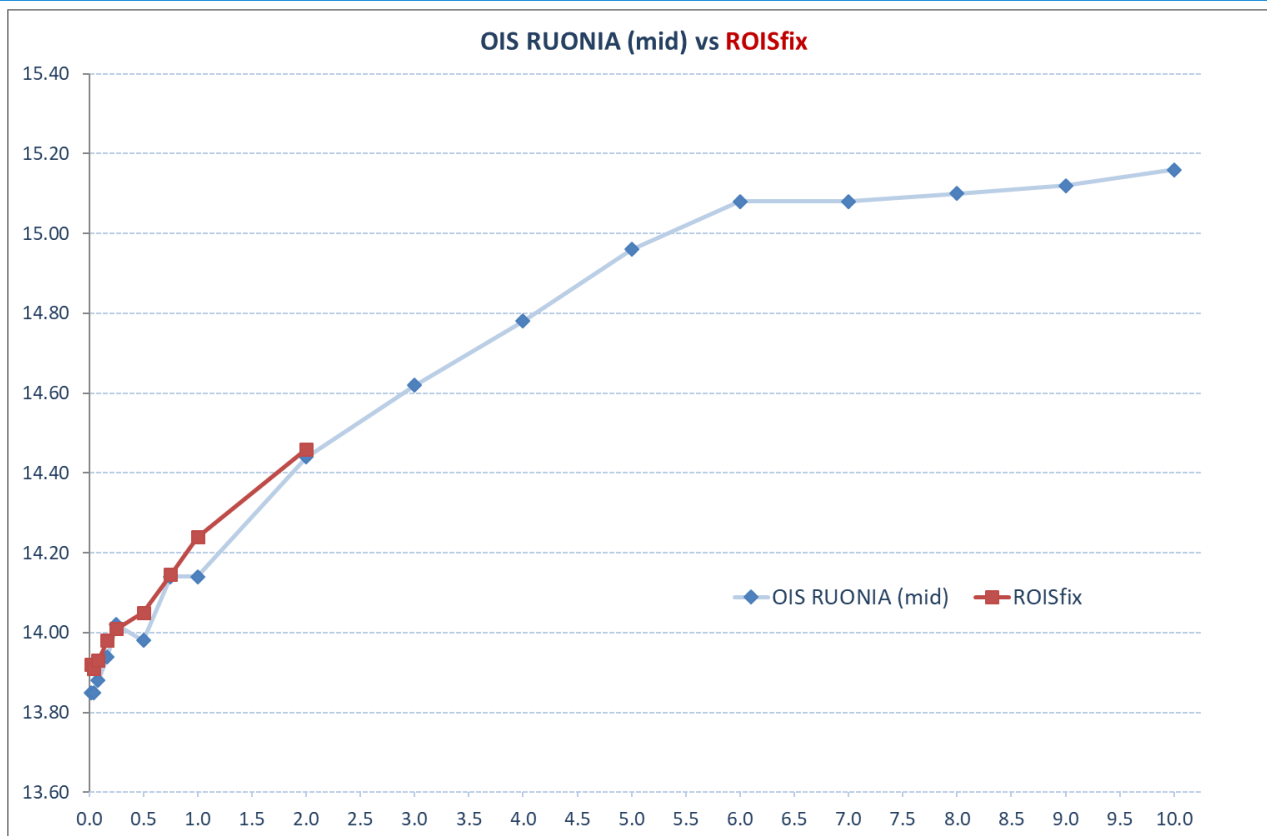
Ставка **IRS RUB vs RUB KEYRATE** — это процентный своп, где одна сторона платит фиксированную ставку, а получает плавающую (Ключевая ставка ЦБ РФ), или наоборот.

КБД Московской биржи VS ключевая ставка Банка России



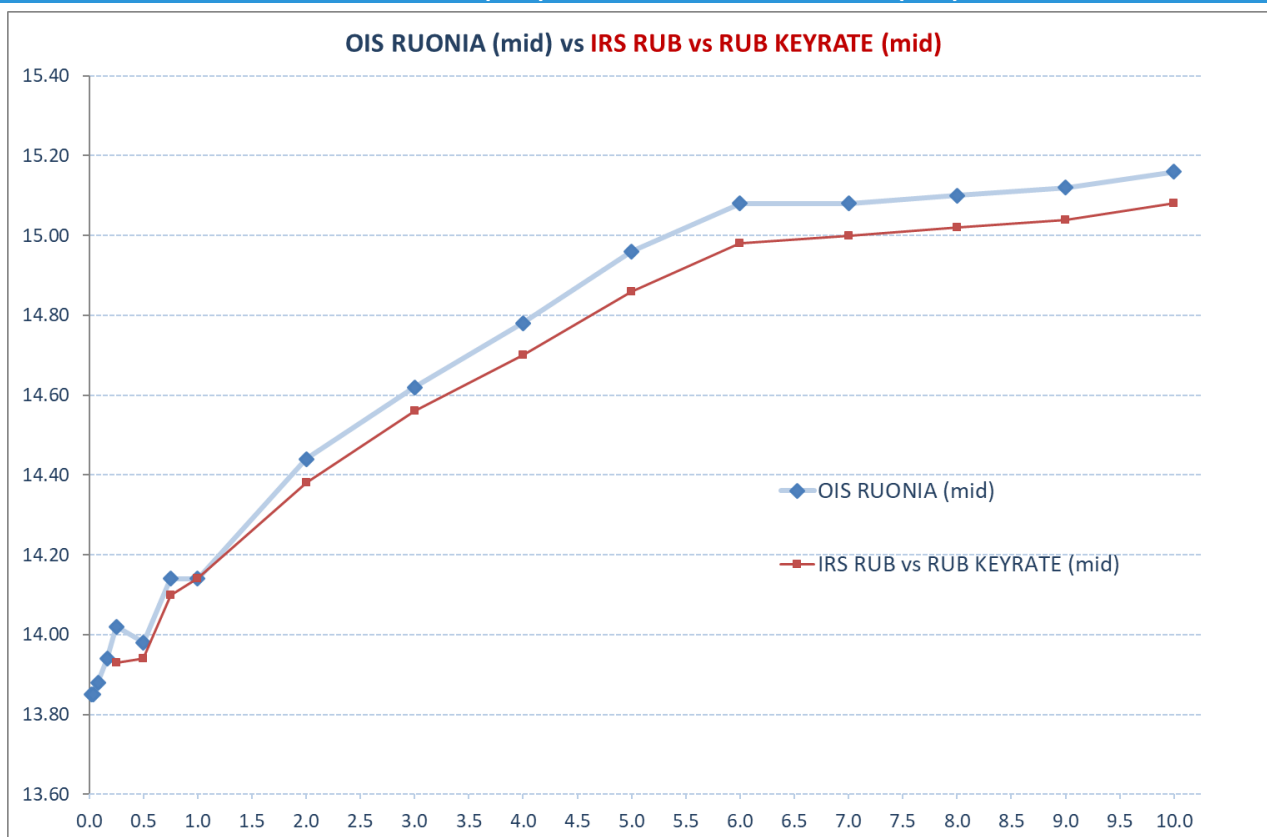
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

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"

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.