

Доходность долгосрочных ОФЗ продолжила снижаться

На прошлой неделе цены ОФЗ менялись разнонаправленно. На длинном «конце кривой» сохранилась преимущественно позитивная динамика, доходность пыталась закрепиться на новых уровнях, которые были достигнуты после резного роста цен в конце предыдущей недели после решения Банка России о снижении ключевой ставки на 25 б.п. до 14,00% годовых. Противоречивые данные по инфляции (см. «НОВОСТЬ НЕДЕЛИ»), вышедшие в среду, не оказали существенного влияния на рынок. Вместе с тем, улучшение конъюнктуры на рынке гособлигаций позволило долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД стать наиболее доходным инструментом по итогам июля 2026г. (см. наш обзор «ДОЛГОВОЙ РЫНОК #В ФОКУСЕ» от 03 августа 2026г.).

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI повысился на 0,59% (против повышения на 3,15% недель ранее) при повышении индекса доходности ОФЗ-ПД на 12 б.п. (против снижения на 52 б.п. на прошлой неделе). При этом изменение по отдельным **кратко- и среднесрочным выпускам** составило в пределах от -19 до +26 б.п. (в среднем +4 б.п.), а доходность по ним установилась в пределах 13,84-15,50% годовых. Снижение доходности **по долгосрочным выпускам** составило в пределах 10-16 б.п. (в среднем - 16 б.п.), в результате доходность установилась на уровне 15,28-15,59% годовых.

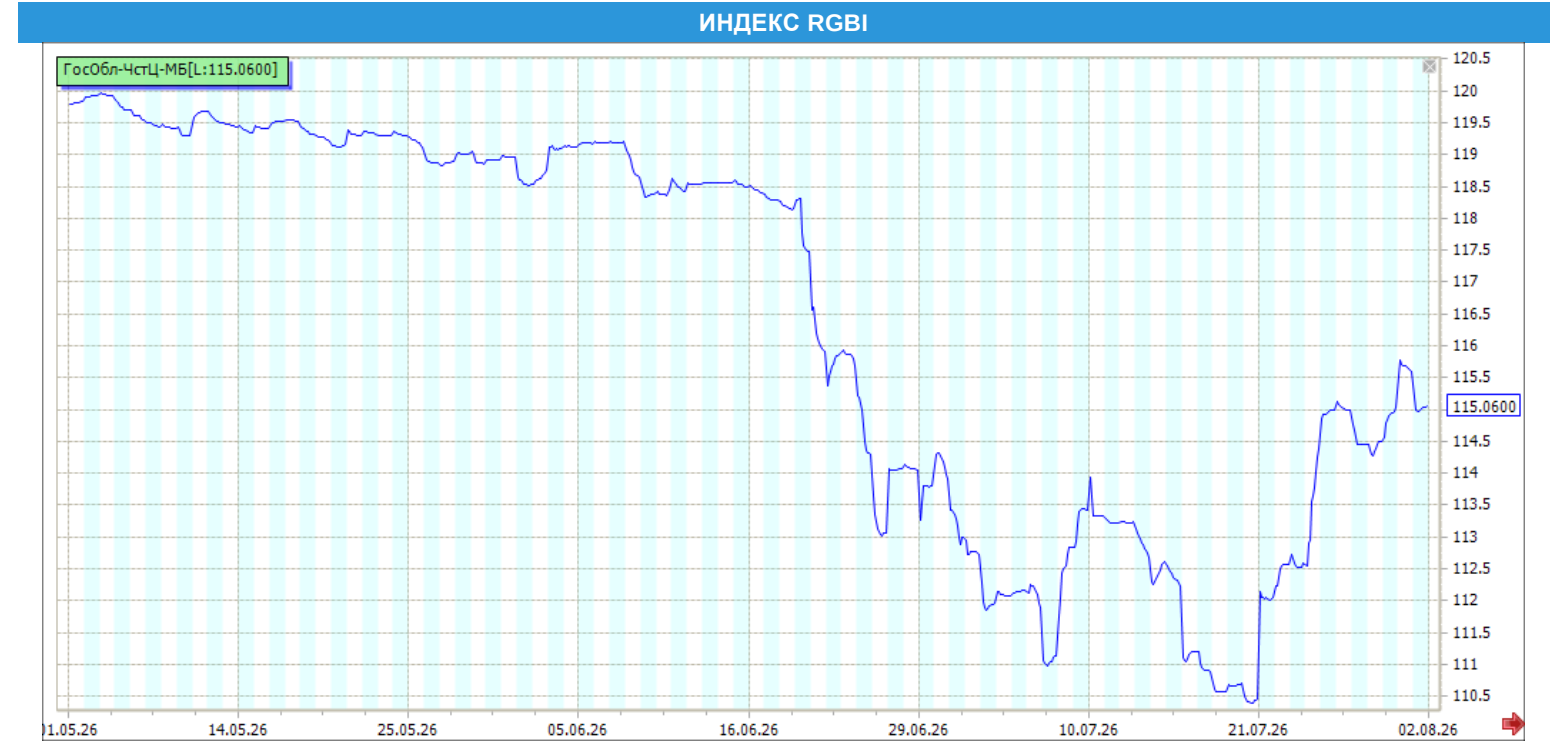
Торговая активность продолжила снижаться: совокупный объем сделок за неделю составил 180,0 млрд руб., что на 3,0% ниже показателя предыдущей недели. Интерес инвесторов к **среднесрочным выпускам** немного снизился: на их долю пришлось около 21% (против 25% недель ранее) от общего объема. Наибольшие объемы были зафиксированы по выпускам 26249 (погашение в июне 2032 г.) с долей 6,8% и 26252 (погашение в октябре 2033г.) с долей 3,3%. Немного повысилась активность по **долгосрочным бумагам** — на них пришлось около 72% (против 65% недель ранее) от всего оборота, лидерами были выпуски 26254 с погашением в октябре 2040 г. (14,9% от общего объема), а также 26253 и 26246 с погашением в октябре 2038г. и марте 2036 г. (с долей 6,7% и 6,8% соответственно). На долю **ОФЗ-ПК** пришлось около 4,6% (4,5% на прошлой неделе) от общего оборота, а лидерам среди них стал выпуск 29020 с погашением в сентябре 2027 г. с долей 1,3% от общего объема сделок.

По итогам недели ценовые индексы остальных сегментов рублевых облигаций показали более существенное повышение, догоняя повысившийся индекс ОФЗ на предыдущей неделе, за исключением ОФЗ-ПК, ценовой индекс которых снизился на 0,04%. По **замещающим** суверенным и корпоративным облигациям ценовые индексы в долларах показали позитивную динамику за неделю, которая усилилась на фоне ослабления рубля для ценовых индексов замещающих облигаций в пересчете на рубли.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 31/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	773.02	0.80%	3.64%	4.08%
ценовой индекс (RGBI)	115.06	0.59%	2.78%	-2.56%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	112.980	0.32%	1.10%	7.27%
ОФЗ-ПД 1-3 года	151.360	-2.14%	0.86%	7.30%
ОФЗ-ПД 3-5 года	126.260	0.43%	2.44%	5.03%
ОФЗ-ПД более 5 лет	98.580	1.84%	5.01%	2.71%
ОФЗ-ПД более 7 лет	73.480	2.44%	6.46%	-1.68%
Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	112.980	0.18%	0.51%	2.42%
ОФЗ-ПД 1-3 года	151.360	-2.34%	0.26%	2.70%
ОФЗ-ПД 3-5 года	126.260	0.22%	1.63%	-1.19%
ОФЗ-ПД более 5 лет	98.580	1.64%	4.04%	-4.73%
ОФЗ-ПД более 7 лет	73.480	2.25%	5.53%	-8.48%

ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	163.33	0.24%	0.71%	8.81%
ценовой индекс	98.15	-0.04%	-0.44%	-0.36%
ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	154.06	0.73%	1.30%	13.33%
ценовой индекс	131.05	0.67%	1.09%	11.42%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	198.03	0.89%	1.43%	8.50%
ценовой индекс	106.04	0.65%	0.45%	1.29%
Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	208.01	1.02%	1.34%	8.67%
ценовой индекс	100.63	0.76%	0.30%	0.51%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	152.44	0.49%	1.37%	9.71%
ценовой индекс	98.08	0.21%	0.25%	0.54%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций \$	112.98	0.71%	-2.37%	-6.04%
- с пересчетом в руб.	89.12	2.58%	0.04%	-3.04%
- ценовой индекс \$	102.60	0.60%	-2.92%	-9.53%
- с пересчетом в руб.	80.95	2.46%	-0.53%	-6.72%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций \$	121.01	0.71%	-0.46%	0.91%
- с пересчетом в руб.	134.67	2.57%	2.00%	4.06%
- ценовой индекс \$	102.49	0.65%	-0.76%	-1.48%
- с пересчетом в руб.	114.13	2.51%	1.67%	1.59%



Изменение доходности

Инструмент	Значение 31/07/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс средней доходности	15.29	0.12	-0.49	0.90
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	13.66	0.01	-0.20	0.74
ОФЗ-ПД 1-3 года	14.46	1.71	0.11	0.40
ОФЗ-ПД 3-5 года	15.19	-0.05	-0.36	0.95
ОФЗ-ПД более 5 лет	15.55	-0.31	-0.74	1.03
ОФЗ-ПД более 7 лет	15.39	-0.36	-0.85	1.43
Субфедеральные облигации				
индекс средней доходности	15.05	-0.58	-0.32	-0.08
Корпоративные облигации				
индекс средней доходности	15.86	-0.48	-0.11	-0.15
Замещающие облигации				
Суверенные				
индекс средней доходности	6.99	-0.18	0.54	1.42
Корпоративные				
индекс средней доходности	10.49	-13.40	0.18	3.64

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

Доходность 10-и летних ОФЗ



Инфляция в РФ с 21 по 27 июля составила 0,04%, годовая выросла до 5,95%

Согласно данным Росстата, недельная инфляция в России в период с 21 по 27 июля замедлилась до 0,04% после более высокой динамики предыдущих шести недель. Ранее темпы роста потребительских цен составляли: 0,17% (7–13 июля), 0,31% (30 июня – 6 июля), 0,22% (23–29 июня), 0,25% (16–22 июня), 0,15% (9–15 июня) и 0,20% (2–8 июня).

Замедление инфляции объясняется торможением роста цен на бензин до 0,56% (с 1,66% недель ранее) и снижением цен на дизельное топливо на 0,06% (после роста на 1,87% недель ранее). С начала месяца рост потребительских цен к 27 июля составил 0,64%, с начала года - 4,86%.

Из данных за 27 дней июля этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в РФ на 27 июля ускорилась до 5,95% с 5,84% на 20 июля (на конец июня составляла 6,02%), если ее высчитывать из недельной динамики (такой методики придерживается ЦБ). Замедление годовой инфляции в начале июля было связано с тем фактом, что в 2025 году тарифы ЖКХ были проиндексированы с 1 июля, а в этом году их индексация перенесена на 1 октября.

При этом, если определять инфляцию из среднесуточных данных за весь июль 2025 года, то ее динамика замедлилась до 6,13% на 27 июля с 6,27% на 20 июля.



ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

27 - 31 июля

КУПОН / ДОХОДНОСТЬ				ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
Эмитент	Дата книги / размещения	Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ПАО «МЕГАФОН»	31 июля / 06 августа	Не выше КС ЦБР +130 б.п.	+120 б.п.	Не менее 10,0	23,0	- / 2,6 г.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

3 – 7 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
ПАО «Сбербанк России»	001P-SBERD 10	03-06 августа / 07 августа	0% / 14,86% (эфф.дох-ть) / 50% от номинала	- / 5,0	Позднее	-	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П14	04 августа / 06 августа	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,5	Не более 2,5	30	- / ruA+ / AA-.ru / -
ООО «СФО МОС МСП 2»	A	04 августа / 07 августа	Не выше КС ЦБР +300 б.п.	- / 7,4	4,0	30	AAA(RU) / - / - / -
ООО «Русбонд-Удобрения»	001P-01	05 августа / 11 августа	8,75 - 9,0% / 9,11 – 9,38%	1,5 / 5,0	Позднее (CNY)	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
ООО «ЭЛЕКТРО-РЕШЕНИЯ»	001P-04	07 августа / 12 августа	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 2,0	1,0	30	BBB(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
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	2025	78,3	12,2%	2,9	3,6	2,5	Машино-строение

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
ООО «Балтийский лизинг»	2025	12,7	7,8%	2,2	161,4	1,0	Лизинг

Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль млрд руб	ROE, %	ROA, %	Отрасль
ПАО «Сбербанк России»	1П 2026	69 141	8 532	1 019	23,4%	2,86%	Банки

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
01.08.2026	07.08.2026	22 698	0	1 000	0
08.08.2026	14.08.2026	63 579	0	1 000	0
15.08.2026	21.08.2026	128 980	30	0	0
22.08.2026	28.08.2026	118 342	10	0	0

КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
04.08.2026	Самарская область, 35015	RUB	1 000	Субфедеральные
04.08.2026	ГТЛК, 002P-07	RUB	15 000	Лизинг
05.08.2026	РУСАЛ, БО-001P-06	CNY	1 000	Металлургия
06.08.2026	МВ Финанс, 001P-05	RUB	3 750	Розница

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
01.08.2026	07.08.2026	27 250	0	4 000	0
08.08.2026	14.08.2026	4 420	0	0	0
15.08.2026	21.08.2026	13 990	500	0	0
22.08.2026	28.08.2026	31 119	0	4 576	0



КРУПНЕЙШИЕ ОФЕРТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата oferty	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон до oferty, % годовых	Купон после oferty, % годовых	Дата oferty / погашения	Отрасль
03.08.2026	РУСАЛ, БО-05	CNY	2 000	8,0	8,25	- / 28.07.2027	Металлургия
03.08.2026	РУСАЛ, БО-06	CNY	2 000	8,0	8,25	- / 28.07.2027	Металлургия
04.08.2026	ДОМ.РФ, 31	RUB	7 000	15,5	14,3	01.02.2027 / 01.02.2034	Финансы
04.08.2026	ДОМ.РФ, 26	RUB	6 000	14,25	14,3	06.11.2026 / 13.11.2050	Финансы
06.08.2026	ДОМ.РФ, БО-10	RUB	10 000	14,25	14,3	06.11.2026 / 13.11.2050	Финансы



ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
01.08.2026	07.08.2026	42 729	66,9	0	100,0
08.08.2026	14.08.2026	53 270	70,98	2,23	440,84
15.08.2026	21.08.2026	35 328	75,3	0	227,8
22.08.2026	28.08.2026	46 243	115,9	0	154,0



КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
01.08.2026	Автодор (Государственная компания), БО-003Р-02	10,65	1 620
03.08.2026	Банк ВТБ (ПАО), СУБ-Т1-2	21,00	1 812
05.08.2026	Россия, 26207 (ОФЗ-ПД)	8,15	15 049
05.08.2026	Россия, 52002 (ОФЗ-ИН)	2,50	3 120
06.08.2026	РЖД, 001Р-04R	14,50	1 085
06.08.2026	Роснефть, 002Р-04	8,00	1 995
06.08.2026	Магнит, БО-004Р-03	15,75	1 178

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
03.08.2026	Эн+ Гидро, 001РС-07	8,25	13,2
05.08.2026	РУСАЛ, БО-001Р-06	7,20	17,95
05.08.2026	Газпром Капитал, БО-003Р-19	6,40	26,3
06.08.2026	Сегежа Групп, 003Р-01R	15,50	19,3
06.08.2026	Акрон, БО-001Р-07	10,50	13,8

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
03.08.2026	Банк ВТБ (ПАО), СУБ-Т1-1	5,00	20,6
06.08.2026	Газпром, 4.95% 6feb2028, USD (29)	4,95	12,1
06.08.2026	Газпром Капитал, 3О28-1-Д	4,95	10,1



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 27/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	79.46	1.35%	1.97%	1.58%
EUR	91.19	1.95%	2.80%	-0.98%
CNY	11.77	1.61%	2.62%	5.47%

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



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 31/07/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	14.41	45	-5	275
0.25	13.59	-19	-27	149
0.50	13.35	-41	-21	85
0.75	13.42	-41	-5	58
1.00	13.63	-33	11	50
1.25	13.89	-22	24	51
1.50	14.15	-11	33	56
1.75	14.38	-1	38	61
2.00	14.58	5	38	66
3.00	15.06	13	14	75
4.00	15.28	9	-18	79
5.00	15.42	4	-43	84
6.00	15.51	-2	-62	90
7.00	15.57	-6	-75	97
8.00	15.62	-10	-83	106
10.00	15.69	-15	-93	125
15.00	15.84	-14	-98	173

Ставка, %	Значение на 31/07/26	Ставки RUSFAR, RUONIA		
		за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	14.03	0.13	-0.37	-1.74
RUSFAR1M	14.16	-0.12	-0.07	-1.84
RUSFAR1W	14.04	-0.02	-0.31	-1.84
RUSFAR2W	14.06	-0.1	-0.19	-1.81
RUSFAR3M	14.11	-0.15	-0.09	-1.74
RUSFARCNY	3.27	-3.77	2.55	2.95
RUONIA	13.99	0.11	-0.35	-1.86

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>)

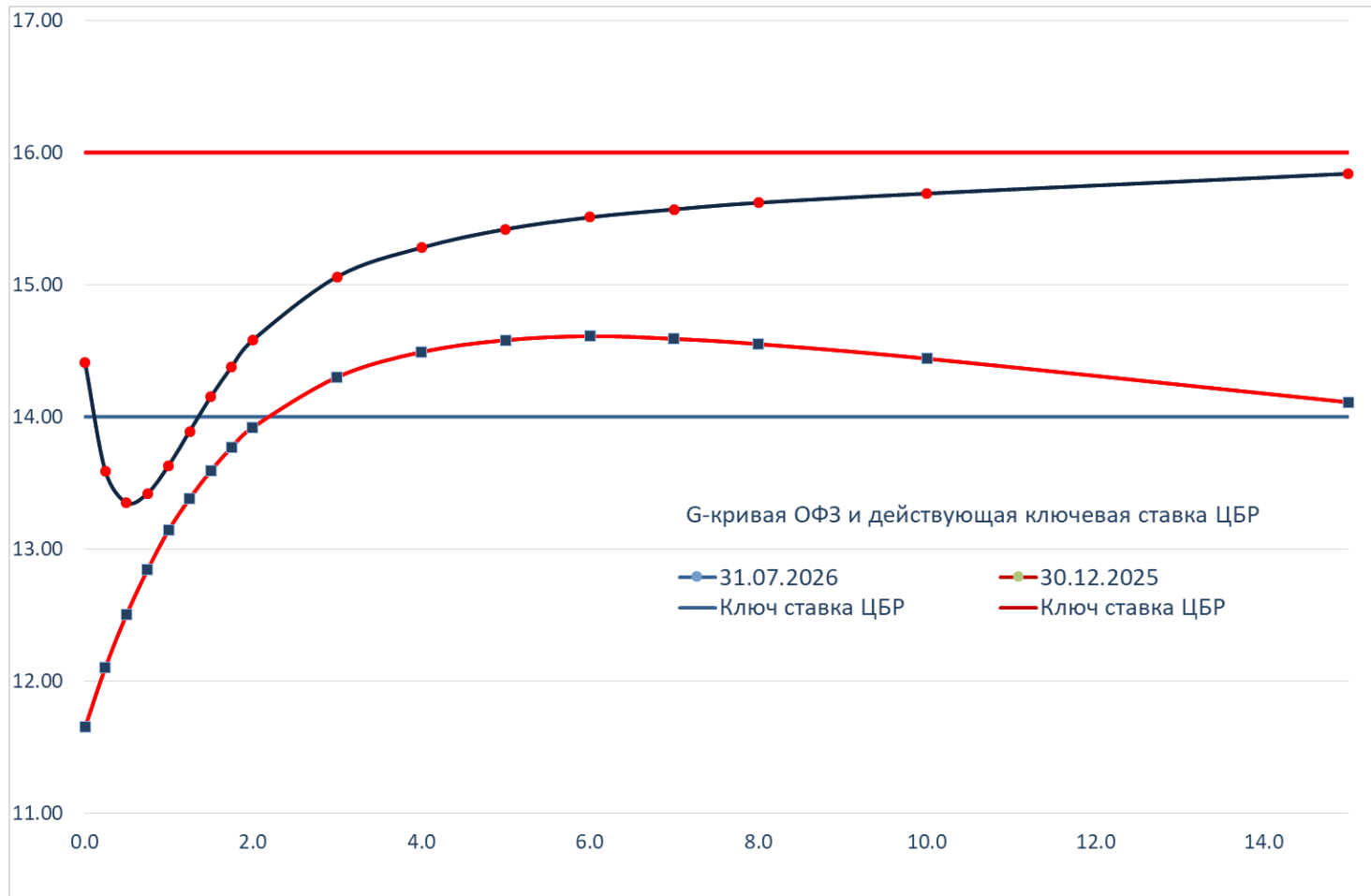
RUONIA - RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

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.

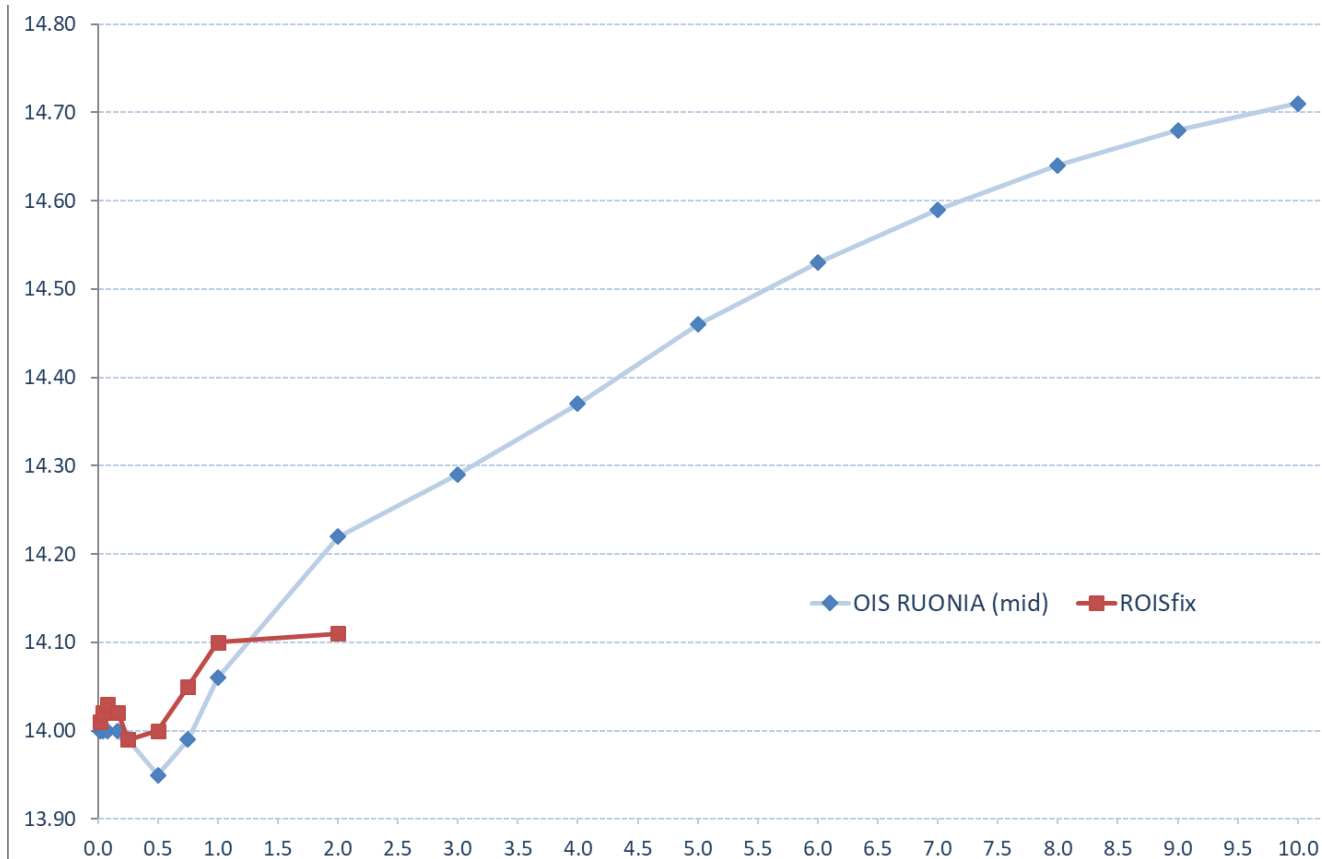
Ставка **IRS RUB vs RUB KEYRATE** — это процентный своп, где одна сторона платит фиксированную ставку, а получает плавающую (Ключевая ставка ЦБ РФ), или наоборот.

КБД Московской биржи VS ключевая ставка Банка России



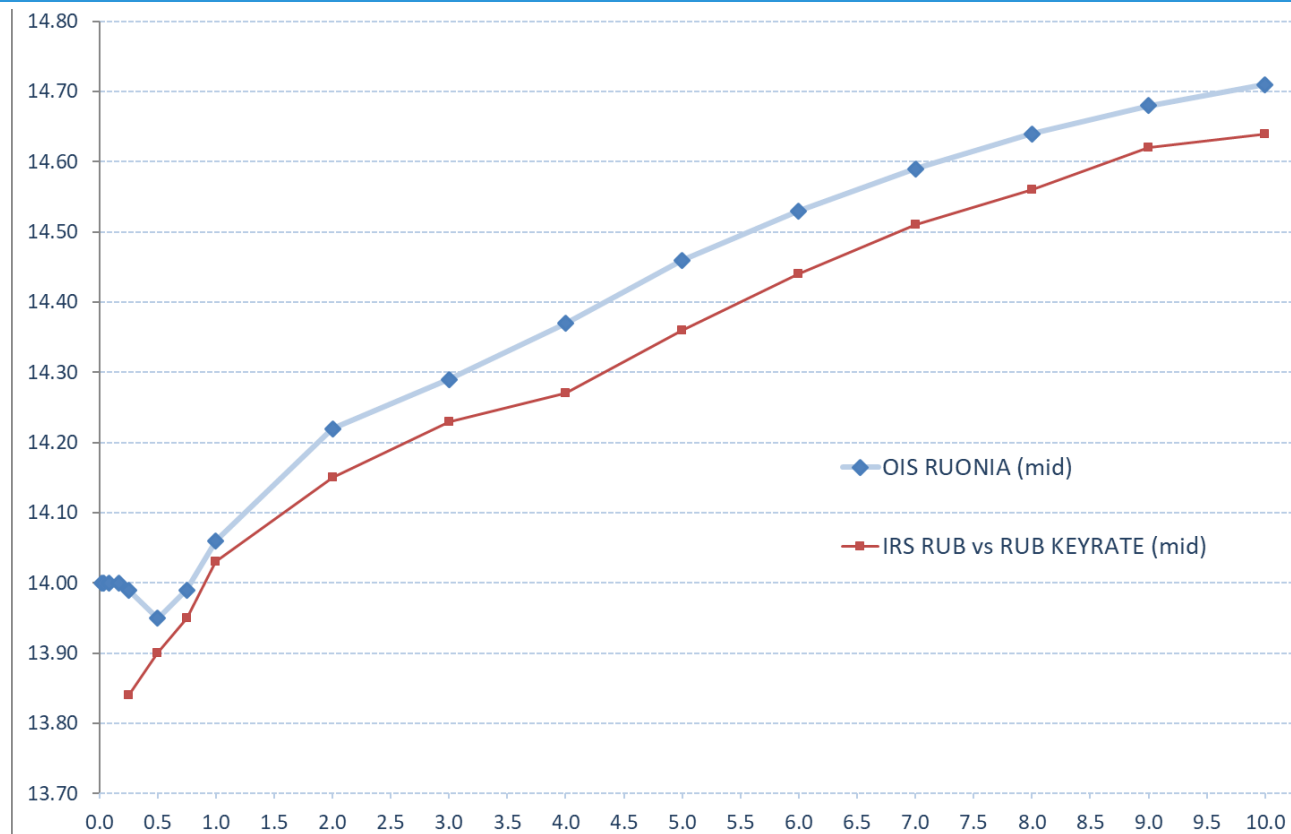
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

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.