



НЕДЕЛЯ: 12 – 16 октября

Цены ОФЗ подросли в преддверии заседания регулятора

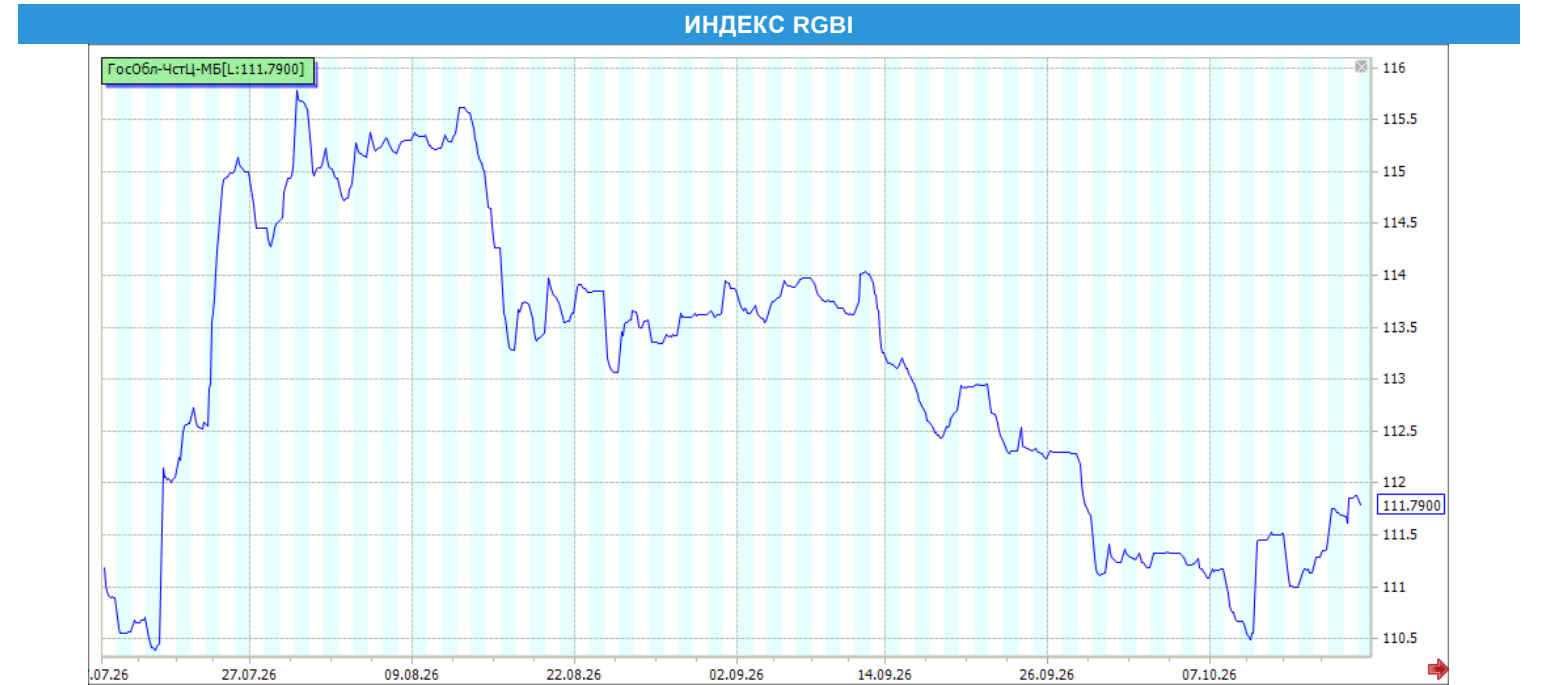
Повышение цен ОФЗ, которое началось в начале прошлой недели, ускорилось после состоявшихся в среду аукционов, на которых наблюдался достаточно хороший спрос на ОФЗ-ПД. Инвесторы были готовы покупать облигации даже без «премии» к вторичному рынку. Данные по инфляции, которая по итогам недели существенно снизилась до 0,11% с 0,96% неделей ранее, также оказали позитивное влияние на настроения инвесторов. Вместе с тем, рынок остается в ожидании «опорного» заседания Банка России, которое пройдет в ближайшую пятницу (23 октября) и на котором будет не только принято решение по ключевой ставке, но обновлён макроэкономической прогноз до конца 2026 г. и на 2027-2029 гг., включая [прогноз по средней ключевой ставке](#).

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI вырос на 1,20% (против снижения на 0,53% неделей ранее). При этом снижение индекса средней доходности ОФЗ-ПД составило 33 б.п. (против повышения на 14 б.п. неделей ранее). Торговая активность существенно повысилась: совокупный объем сделок за неделю составил 217,0 млрд руб., что на 32% выше показателя предыдущей недели.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 16/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	771.31	1.39%	0.21%	3.85%
ценовой индекс (RGBI)	111.88	1.20%	-0.73%	-5.25%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.19	0.12%	0.91%	10.27%
ОФЗ-ПД 1-3 года	155.91	2.18%	2.58%	12.28%
ОФЗ-ПД 3-5 года	123.65	0.86%	0.09%	5.43%
ОФЗ-ПД более 5 лет	93.70	1.51%	-0.50%	0.65%
ОФЗ-ПД более 7 лет	69.53	2.32%	-0.88%	-4.25%
Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.19	-0.04%	0.28%	3.52%
ОФЗ-ПД 1-3 года	155.91	2.06%	2.01%	5.79%
ОФЗ-ПД 3-5 года	123.65	0.66%	-0.82%	-3.23%
ОФЗ-ПД более 5 лет	93.70	1.30%	-1.62%	-9.44%
ОФЗ-ПД более 7 лет	69.53	2.17%	-1.93%	-13.40%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	168.31	0.24%	1.17%	12.13%
ценовой индекс	98.12	-0.03%	0.06%	-0.39%
ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	163.22	0.10%	2.54%	20.07%
ценовой индекс	138.06	0.05%	2.34%	17.38%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	203.51	0.25%	0.71%	11.51%
ценовой индекс	105.97	-0.01%	-0.34%	1.22%

Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	211.66	0.37%	0.45%	10.58%
ценовой индекс	99.45	0.09%	-0.64%	-0.67%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	156.63	0.31%	0.93%	12.72%
ценовой индекс	97.91	0.01%	-0.11%	0.37%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций \$	109.75	0.66%	0.10%	-8.72%
- с пересчетом в руб.	90.89	-1.30%	-0.81%	-1.11%
- ценовой индекс \$	98.26	0.51%	-0.33%	-13.36%
- с пересчетом в руб.	81.37	-1.43%	-1.23%	-6.23%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций \$	121.71	0.32%	0.99%	1.49%
- с пересчетом в руб.	142.60	-1.62%	0.10%	10.19%
- ценовой индекс \$	102.17	0.26%	0.69%	-1.79%
- с пересчетом в руб.	119.75	-1.69%	-0.24%	6.60%



Индексы МБ средней доходности облигаций

Инструмент	Значение 16/10/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс средней доходности	15.90	-0.33	0.13	1.51
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	13.01	0.41	0.09	0.09
ОФЗ-ПД 1-3 года	13.53	-0.96	-0.78	-0.53
ОФЗ-ПД 3-5 года	16.06	-0.15	0.30	1.82
ОФЗ-ПД более 5 лет	16.60	-0.25	0.34	2.08
ОФЗ-ПД более 7 лет	16.28	-0.35	0.34	2.32
Субфедеральные облигации				
индекс средней доходности	15.38	0.02	0.33	0.25
Корпоративные облигации				
индекс средней доходности	16.73	-0.03	0.47	0.72

Замещающие облигации				
Суверенные				
индекс средней доходности	8.58	-0.30	-0.25	3.01
Корпоративные				
индекс средней доходности	10.74	-0.15	0.19	3.89

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

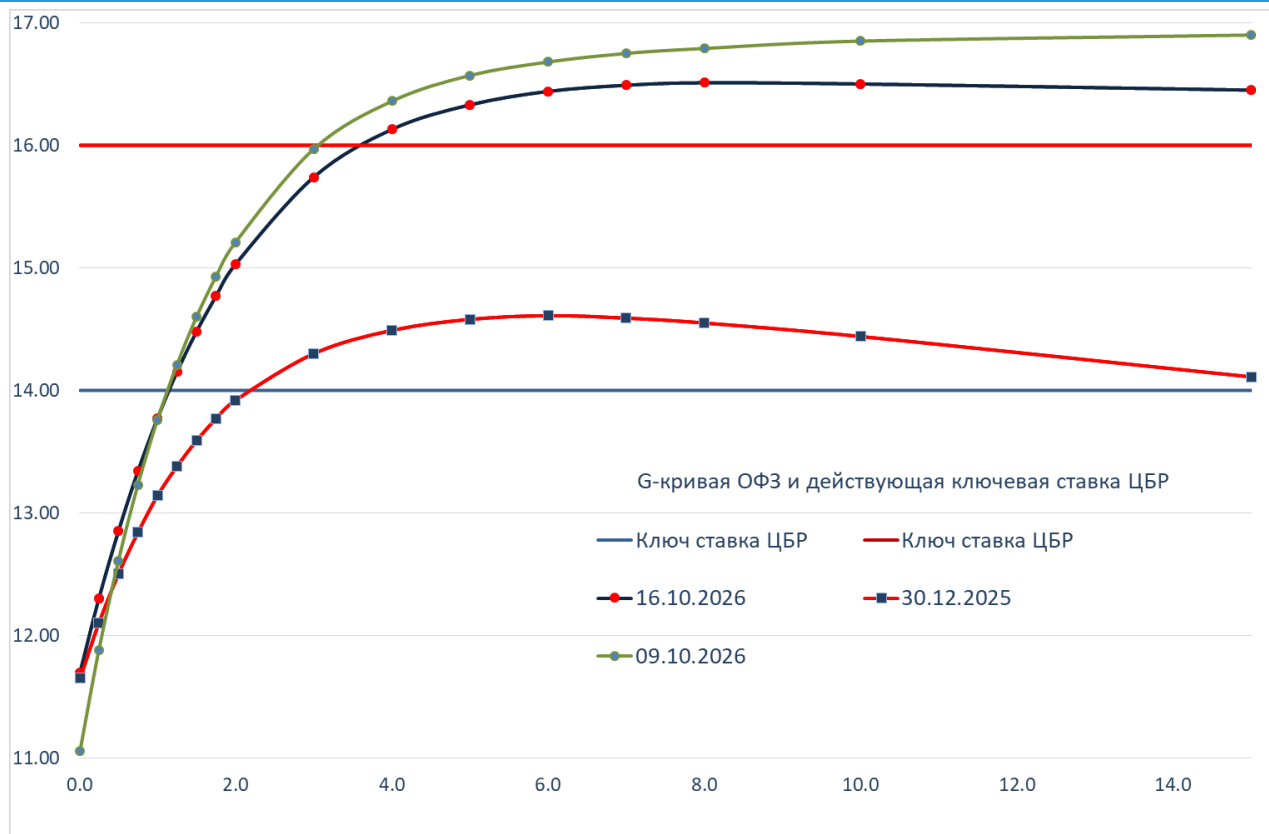
Доходность 10-и летних ОФЗ



Значение КБД Московской биржи

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 16/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	11.70	64	-61	4
0.25	12.30	42	-21	20
0.50	12.85	24	1	35
0.75	13.34	11	11	49
1.00	13.77	1	16	63
1.25	14.15	-7	19	76
1.50	14.48	-12	21	89
1.75	14.77	-16	22	100
2.00	15.03	-19	23	111
3.00	15.74	-23	25	143
4.00	16.13	-24	23	163
5.00	16.33	-24	19	175
6.00	16.44	-25	15	183
7.00	16.49	-26	11	189
8.00	16.51	-29	8	195
10.00	16.50	-34	5	207
15.00	16.45	-45	-6	235

КБД Московской биржи VS ключевая ставка Банка России



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>)

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

Москва увеличит годовой лимит размещения облигаций

В проекте бюджета Москвы на 2027 год и плановый период 2028–2029 годов заложен ежегодный лимит заимствований через облигации в размере 300 млрд рублей. Предельный срок погашения долговых обязательств — 30 лет. Ранее этот лимит несколько лет составлял 150 млрд рублей в год, а в бюджете на 2026–2028 годы был увеличен до 200 млрд рублей. Однако на практике он почти не используется: в 2023 году столица разместила только «зеленые» облигации для населения на 2 млрд рублей, а в 2024–2026 годах на рынок не выходила.

По комментарию мэрии, заимствования привлекаются исходя из исполнения бюджета и фактической потребности в средствах. Столица продолжит проводить ответственную и сбалансированную долговую политику, сохраняя нагрузку на бюджет на безопасном уровне. Бюджет традиционно наделяет правительство города правом изменять показатели программ заимствований в отношении форм, видов и сроков.

Плановый дефицит бюджета Москвы на 2027 год составляет 651 млрд рублей (доходы — 5,94 трлн, расходы — 6,59 трлн), на 2028 год — 500 млрд рублей, на 2029 год — 340,6 млрд рублей.



ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

12 – 16 октября

Эмитент	Дата книги / размещения	КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
		Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до oferty / погашения, лет
АО «АВТОБАН-ФИНАНС»	12 октября / 14 октября	Не более 18,25% / 19,86%	18,0% / 19,56%	Не менее 5,0	5,0	- / 7,0
ПАО «ММЦБ» (ГЕМЕБАНК)	13 октября / 16 октября	Не выше 22,00% / 24,36%	20,0% / 21,94%	0,3	0,3	(call 12/24/36/48 купоны) / 5,0
ИКС 5 ФИНАНС	13 октября / 19 октября	14,5% / 15,5%	14,4% / 15,39%	10,0	15,0	
ГК «Автодор	13 октября / 16 октября	15,0% / 16,08%	15,0% / 16,08%	5,1	5,1	1,0 / 2,6
ПАО «Софтлайн»	13 октября / 16 октября	Не выше 18,50% / 20,15%	18,25% / 19,86%	3,0	2,1	- / 3,2
ПАО «Софтлайн»	13 октября / 16 октября	Не более КС ЦБР +450 б.п.	400 б.п.		0,9	- / 3,2
Газпром нефть	14 октября / 16 октября	8,3%	8,3%	3,0 CNY	3,0 CNY	Call 2.3.4.5 купоны / 1,5
ПАО «АКРОН»	15 октября / 19 октября	8,8- 9,00%	8,85%	Позднее (CNY)	0,9	- / 2.0 (амортизация)



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

19 – 23 октября

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
ПАО «Сегежа Групп»	004P-01R	19 октября / 22 октября	21,00% / 23,14%	3 мес / 5,0	Не менее 1,0	30	- / ruB / - / - / -
Республика БАШКОРТОСТАН	24018	20 октября / 22 октября	КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0	10,0	30	- / ruAA+ / - / -
ПАО «ФОСАГРО»	БО-03-02	21 октября / 23 октября	Не выше 9,20% (CNY)	- / 1,75	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ФОСАГРО»	БО-03-02	21 октября / 23 октября	Не выше 9,20% (CNY)	- / 2,3	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-08	22 октября / 27 октября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	1,0	30	BBB(RU) / - / BBB+.ru / -
ООО «ЭН+ ГИДРО» (зеленые)	001PC-11	22 октября / 27 октября	Не более КС +250 б.п.	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «Русбонд-Удобрения» (Агронэкст)	001P-02	27 октября / 30 октября	КС ЦБР + Не выше 275 б.п Не выше 285 б.п.	- / 2,0 - / 2,5	Не менее 5,0	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
ПАО «ФСК - Россети»	001P-24R	20 октября / 2 октября	Индексируемый номинал на индекс RUONIA+купон 1.6%	- / 3,5	Не менее 10,0	182	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-04	Вторая половина октября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	3,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-05	Вторая половина октября	Не выше 375 б.п.	- / 3,0		30	A+(RU) / ruA / - / -
ПАО «ЮГК»	001P-06	Конец октября	Не выше 9,9%	- / 1,5	Позднее	30	AA-(RU) / ruAA / - / -



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 «ЮГК»	1П 2026	84,1	45,3%	15,4	1,0	0,9	Добыча
ПАО «ФОСАГРО»	1П 2026	281,4	22,2%	18,7	2,7	2,5	Удобрения
ПАО «Сегежа Групп»	1П 2026	38,0	1,7%	(15,3)	-	-	Прочее
ПАО «ФСК - Россети»	1П 2026	681,5	39,0%	176,0	1,0x	0,6x	Энергетика
ООО «ЭкоНива»	1П 2026	45,2	24,4%	1,1	4,5x	4,3	С/Х
ПАО «ЮГК»	1П 2026	84,1	45,3%	15,4	1,0	0,9	Добыча



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
17.10.2026	23.10.2026	156 523	0	0	0
24.10.2026	30.10.2026	33 905	333,5	0	0



КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
17.10.26	ИКС5ФинЗР2	SUR	20 000	Торговля
18.10.26	ДОМ 2Р5	SUR	101 000	Финансы
21.10.26	МТС-Банк03	SUR	10 000	Банки
22.10.26	Россет1Р14	SUR	23 000	Энергетика



НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
17.10.2026	23.10.2026	33 677	0	0	0
24.10.2026	30.10.2026	24 193	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
20.10.26	БинФарм1Р2	SUR	3 000	17,50	14,0%	20.10.26/ 02.07.37	Медицина
21.10.26	Совкмл П16	SUR	5 000	КС + 2%	КС+2%	21.10.26/ 11.10.30	Лизинг

21.10.26	СовкмФ 2Р5	SUR	5 000	КС +2%	КС+2%	21.10.26/ 11.10.30	Финансы
21.10.26	ГПБ001Р26Р	SUR	10 427	10,00	14,70	23.10.28/ 18.04.33	Банки



ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
17.10.2026	23.10.2026	152 423	31,24	0	62,9
24.10.2026	30.10.2026	21 958	121,9	0	42,1



КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
21.10.2026	Россия, 26252 (ОФЗ-ПД, SU26252RMFS5)	12,50	49 857.5
21.10.2026	Россия, 26253 (ОФЗ-ПД, SU26253RMFS3)	13,00	27 469.2
21.10.2026	Россия, 26254 (ОФЗ-ПД, SU26254RMFS1)	13,00	44 030.5
23.10.2026	Атомэнергопром, 001Р-07	14,35	2 862.4

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
17.10.2026	Газпром Капитал, БО-003Р-22	7,85	19,35
18.10.2026	Газпром Нефть, 006Р-02R	7,50	12,32
21.10.2026	Сегежа Групп, 003Р-07R	13,00	6,95
21.10.2026	Полюс, ПБО-11	7,80	10,26

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
19.10.2026	ЕвразХолдинг Финанс, 003Р-05	8,25	1,53
21.10.2026	Газпром Капитал, БО-003Р-14	7,25	3,87
21.10.2026	ВЭБ.РФ, ПБО-002Р-54В	7,15	3,53
22.10.2026	Металлоинвест, 3.375% 22oct2028, USD	3,38	6,15
22.10.2026	Металлоинвест, 028	3,38	4,82
23.10.2026	ФосАгро, БО-02-03	7,50	3,96



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 16/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	83.76	-1.94%	-0.89%	7.07%
EUR	93.77	-1.78%	-3.82%	1.82%
CNY	12.50	-1.83%	-0.63%	12.01%

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



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

		Ставки RUSFAR, RUONIA		
Ставка, %	Значение на 16/10/26	за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	13.78	-0.2	-0.25	-1.99
RUSFAR1M	13.99	-0.05	-0.1	-2.01
RUSFAR1W	13.83	-0.13	-0.21	-2.05
RUSFAR2W	13.85	-0.15	-0.22	-2.02
RUSFAR3M	14.04	-0.01	-0.02	-1.81
RUSFARCNY	0.41		-0.49	0.09
RUONIA	13.91	-0.13	-0.19	-1.94

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

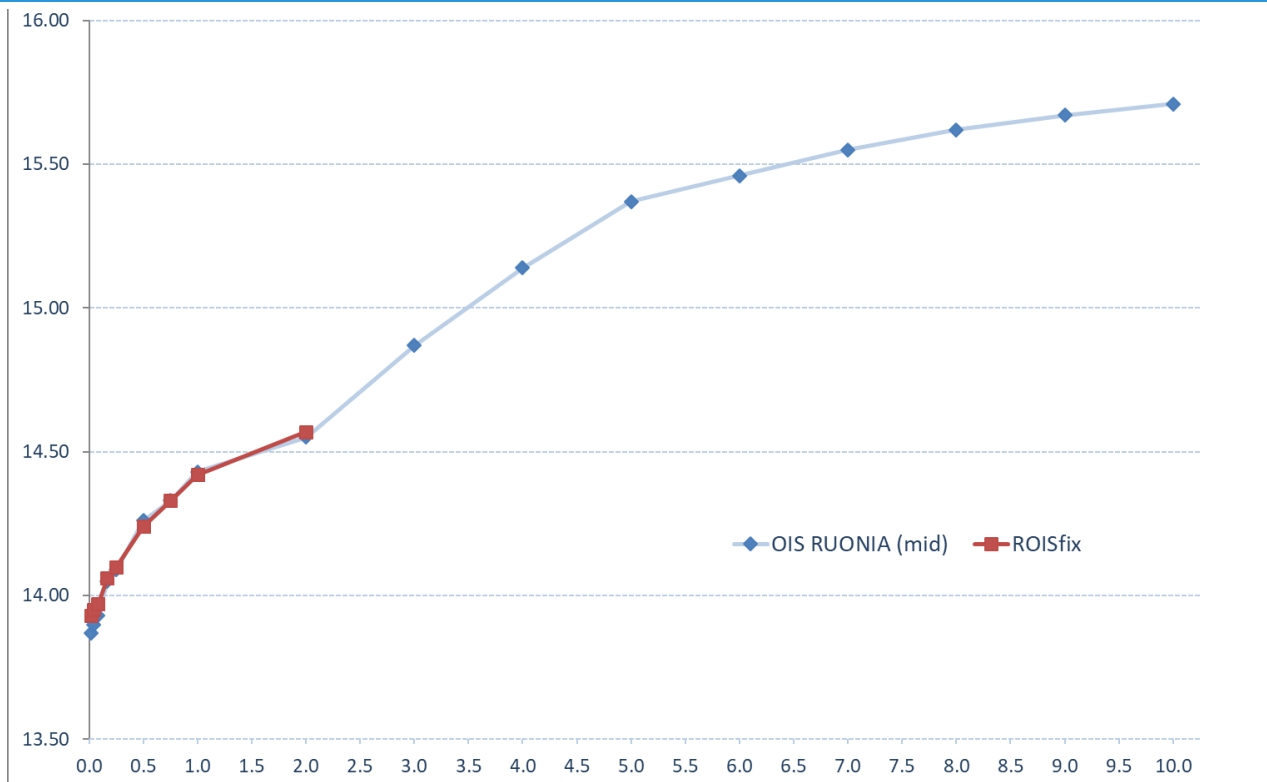
RUONIA - RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

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.

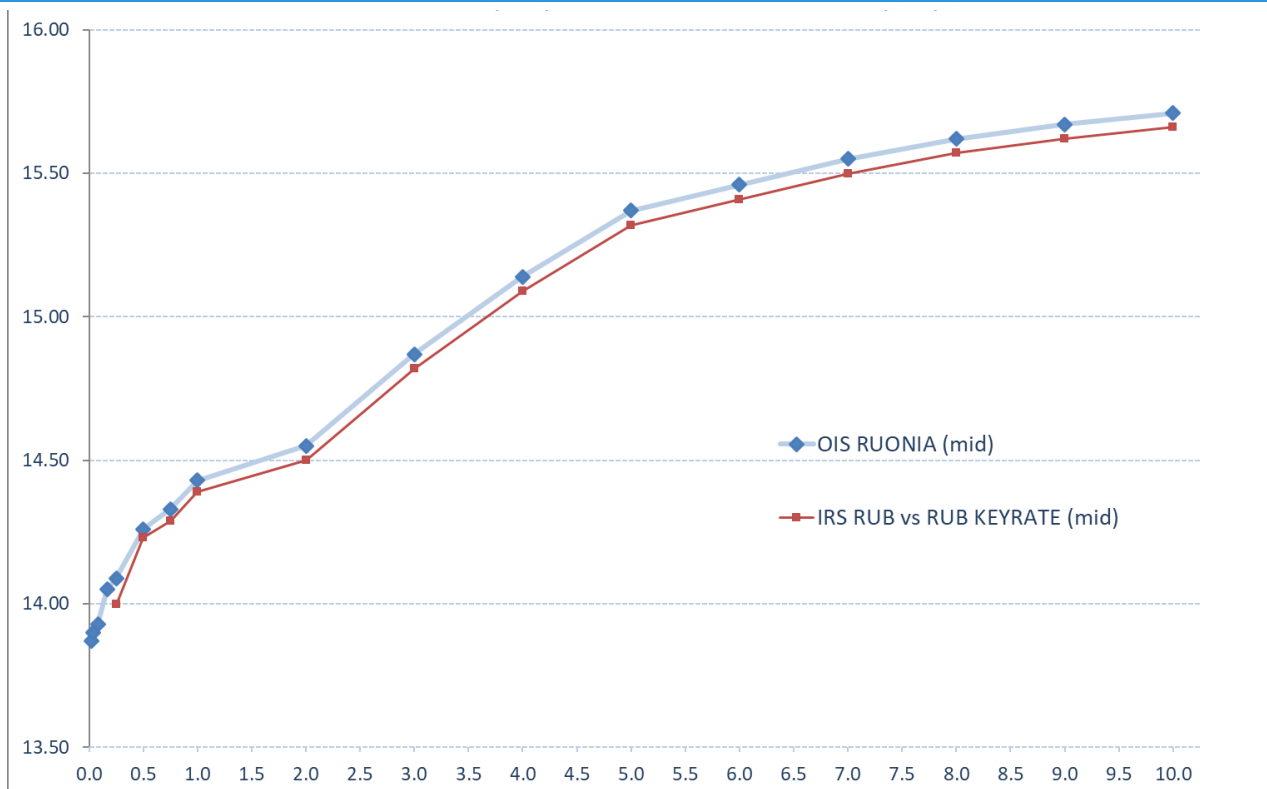
Ставка **IRS RUB vs RUB KEYRATE** — это процентный своп, где одна сторона платит фиксированную ставку, а получает плавающую (Ключевая ставка ЦБ РФ), или наоборот.

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.