ОБЗОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

#WEEKLY

РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

Александр Ермак
Мария Сулима
02 ноября 2026 г.

НЕДЕЛЯ: 26 – 30 октября

Цены ОФЗ выросли на фоне геополитических новостей

Прошедшая неделя началась с продолжением снижения цен ОФЗ, которое сменилось ростом на фоне положительных геополитических новостей. Вышедшие смешанные данные по инфляции, которая по итогам недели повысилась до 0,08% с 0,05% неделей ранее, а в годовом выражении снизилась с 7,15% до 7,11%, если и повлияли негативно на настроения инвесторов, но ненадолго, и после небольшого снижений в четверг цены ОФЗ вновь вернулись к преимущественному росту в пятницу. На первичных аукционах Минфин, размещая облигации с минимальной «премией» или с дисконтом к вторичному рынку, продолжил наращивать объем привлечения, правда, отставая от графика квартального плана, который за месяц был исполнен на 20%.

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI повысился на 0,42% (против снижения на 0,07% неделей ранее), что произошло за счет более существенного роста на средне- и долгосрочном участках «кривой» срочностью 1-3 года. При этом снижение индекса средней доходности ОФЗ-ПД составило 8 б.п. (против повышения на 31 б.п. неделей ранее). Торговая активность существенно снизилась: совокупный объем сделок за неделю составил179,3 млрд руб., что на 69% ниже показателя предыдущей недели.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 30/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	777.53	0.64%	1.87%	4.69%
ценовой индекс (RGBI)	112.27	0.42%	0.97%	-4.92%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.110	0.23%	0.15%	10.54%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.290	0.27%	0.96%	10.76%
ОФЗ-ПД 3-5 года	124.570	0.69%	1.66%	6.67%
ОФЗ-ПД более 5 лет	94.400	0.74%	2.34%	1.93%
ОФЗ-ПД более 7 лет	70.640	1.19%	3.77%	-2.32%
Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.110	0.07%	-0.48%	3.44%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.290	0.12%	0.37%	4.01%
ОФЗ-ПД 3-5 года	124.570	0.47%	0.78%	-2.51%
ОФЗ-ПД более 5 лет	94.400	0.48%	1.29%	-8.77%
ОФЗ-ПД более 7 лет	70.640	0.99%	2.90%	-12.02%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	169.38	0.33%	1.18%	12.84%
ценовой индекс	98.21	0.06%	0.09%	-0.29%
ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	163.57	0.21%	2.16%	20.33%
ценовой индекс	138.29	0.17%	1.96%	17.57%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	204.35	0.24%	0.75%	11.97%
ценовой индекс	105.86	-0.02%	-0.29%	1.12%

Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	213.45	0.40%	1.33%	11.51%
ценовой индекс	99.76	0.13%	0.23%	-0.36%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	157.39	0.24%	0.98%	13.27%
ценовой индекс	97.87	-0.02%	-0.05%	0.33%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций $	111.83	2.03%	0.87%	-6.99%
- с пересчетом в руб.	89.20	1.46%	-2.26%	-2.95%
- ценовой индекс $	99.87	1.92%	0.32%	-11.94%
- с пересчетом в руб.	79.66	1.36%	-2.76%	-8.20%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций $	122.95	1.28%	0.61%	2.53%
- с пересчетом в руб.	138.75	0.71%	-2.49%	7.22%
- ценовой индекс $	103.05	1.21%	0.30%	-0.94%
- с пересчетом в руб.	116.31	0.62%	-2.82%	3.53%

ИНДЕКС RGBI



Индексы МБ средней доходности облигаций

Инструмент	Значение 30/10/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс средней доходности	15.95	-0.08	-0.14	1.56
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	13.97	0.09	2.81	1.05
ОФЗ-ПД 1-3 года	14.53	-0.01	0.08	0.47
ОФЗ-ПД 3-5 года	15.88	-0.11	-0.14	1.64
ОФЗ-ПД более 5 лет	16.47	-0.08	-0.22	1.95
ОФЗ-ПД более 7 лет	16.04	-0.15	-0.44	2.08
Субфедеральные облигации				

индекс средней доходности	15.41	0.04	0.28	0.28
Корпоративные облигации				
индекс средней доходности	16.57	-0.05	-0.05	0.56
Замещающие облигации				
Суверенные				
индекс средней доходности	8.18	-0.73	-0.23	2.61
Корпоративные				
индекс средней доходности	10.43	-1.03	0.62	3.58

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

Доходность 10-и летних ОФЗ

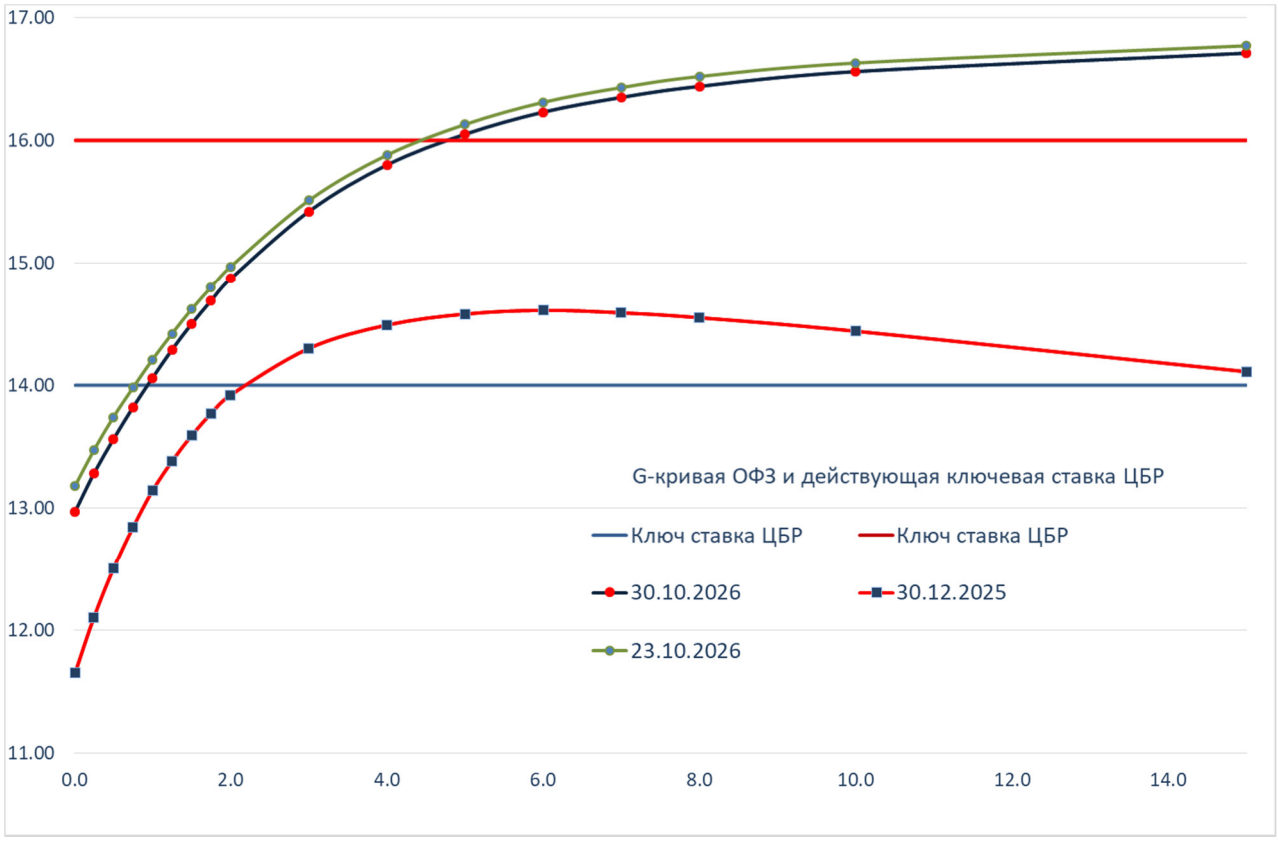


Значение КБД Московской биржи

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 30/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	12.97	-21	368	132
0.25	13.28	-20	248	118
0.50	13.56	-18	157	106
0.75	13.82	-16	93	97
1.00	14.06	-15	47	92
1.25	14.29	-13	16	91
1.50	14.50	-12	-6	91
1.75	14.69	-11	-21	92
2.00	14.87	-11	-31	95
3.00	15.42	-9	-45	111
4.00	15.80	-9	-43	130
5.00	16.05	-8	-38	147
6.00	16.23	-8	-35	162
7.00	16.35	-8	-32	176

8.00	16.44	-8	-31	189
10.00	16.56	-8	-30	212
15.00	16.71	-6	-30	260

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

Дефолты на рынке облигаций с 26 по 30 октября

С 26 по 30 октября на российском рынке облигаций зафиксировано 29 дефолтов, следует из данных Cbonds. Новичками в списке «дефолтников» на этой неделе стали «Сыктывкарский лесопильно-деревообрабатывающий комбинат» (СЛДК) и МГКЛ.

МГКЛ допустил первый технический дефолт по 21-му купону облигаций серии 001Р-07 на 24,66 млн рублей. МГКЛ не выплатила купон по облигациям серии 001Р-07 на 24,6 млн рублей, сообщил эмитент в центре раскрытия информации. В компании заявили, что делают все для урегулирования задолженности дочерних структур. На фоне сообщений о налоговых долгах и блокировке счетов восьми «дочек» на 1,22 млрд рублей акции МГКЛ с прошлой пятницы подешевели более чем на 52%, до 85 копеек.

Причину первого техдефолта СЛДК раскрыл сам эмитент. Денег на выплату купона не хватило из-за финансового состояния и признаков неплатежеспособности. Новый технический дефолт стал продолжением истории, которая началась еще 17 августа, когда в отношении компании ввели процедуру наблюдения в рамках дела о банкротстве.

Банк России между тем обсуждает изменения в правилах игры. Первый зампред Владимир Чистюхин на форуме по

корпоративному управлению Мосбиржи 29 октября предложил пересмотреть уровни листинга и ответственность советов директоров. По его словам, «нулевой уровень» в некотором смысле уже существует – к нему можно отнести эмитентов из программы создания акционерной стоимости с лучшими корпоративными практиками и раскрытием информации. Правила листинга, считает Чистюхин, нужно менять так, чтобы падения не происходили внезапно. «Компания, сталкиваясь со случаями дефолтов, не должна находиться в первом уровне листинга. Это странная модель», – сказал он.

А пока регуляторы спорят о том, кто и за что отвечает, Мосбиржа готовит инструмент, который позволит застраховаться от дефолта. До конца года биржа планирует запустить торги кредитными дефолтными свопами (CDS) – по сути, страховкой от дефолта по облигациям, рассказал Forbes директор по внебиржевым деривативам Роман Локтионов. Тестирование идет с июля 2026 года. Контракты будут стандартизированными внебиржевыми договорами, а центральным контрагентом выступит Национальный клиринговый центр. Покупатель платит продавцу за защиту от кредитного события по конкретному эмитенту, то есть дефолта, банкротства или реструктуризации. Если событие наступает, продавец выплачивает компенсацию. На первом этапе речь идет об обязательствах около 10 крупнейших компаний. Согласно презентации биржи, к CDS допустят эмитентов с рейтингом АА+ и выше.

ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 26 – 30 октября

		КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
Эмитент	Дата книги / размещения	Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ООО «СФО Совком Взыскание»	26 октября / 29 октября	17,25% / 18,68%	16,75% / 18,00%	1,4	1,4	ежемес. Call с 24 купона / / 5,0
МКАО "ВОКСИС"	26 октября / 29 октября	21,50% / 23,75%	21,50% / 23,75%	0,5	0,5	- / 2,0
ПАО «ЛК ЕВРОПЛАН»	26 октября / 28 октября	15,20% / КБД (1 год) + 220 б.п.	15,0%/ 16,08%	10,0	13,5	- / 2,75 (амортизация)
ООО «РусУдобрения» (Агронэкст)	27 октября / 30 октября	КС ЦБР + 275 б.п	КС ЦБР + 260 б.п	5,0	10,0	- / 2,0
Брусника. СиД	28 октября / 30 октября	КС ЦБР + 500 б.п	КС ЦБР + 500 б.п	4,0	4,0	- / 3,0
ДОМ. РФ	28 октября / 30 октября	КС ЦБР + 120 б.п	КС ЦБР + 120 б.п	20,0	40,0	- / 2,0
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	29 октября/ 3 ноября	КБД (2 года) +500 б.п.	18,35%/19,97%	1,0	2,9	- / 2,0
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	29 октября/ 3 ноября	КС ЦБР +400 б.п.	КС ЦБР +400 б.п.	1,0	0,6	- / 2,0
ВТБ Лизинг	29 октября/ 2 ноября	15,75% / 15,92%	15,50% / 15,65%	5,0	5,0	- / 1,6
ООО «ЭкоНива»	29 октября/ 3 ноября	18,00% / 19,56%	18,00% / 19,56%	1,0	2,0	- / 3,0
ООО «ЭкоНива»	29 октября/ 3 ноября	КС ЦБР + 375 б.п.	КС ЦБР +375 б.п.	1,0	1,0	- / 3,0
Атомэнергопром	30 октября/ 5 ноября	КС ЦБР + 190 б.п.	КС ЦБР +185 б.п.	30	30	- / 3,3

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 02 – 17 ноября

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
ГЛОРАКС	002Р-01 доп.вып	3 ноября / 6 ноября	19,50%/24,28% (Ц=94,50%)	- / 3,2	1,5	30	BBB(RU) /ruBBB+/-/-
ПАО «ЮГК»	001Р-06	3 ноября / 6 ноября	Не выше 9,9%	- / 1,5	800 млн CNY	30	AA-(RU) / ruAA / - /-
АБЗ-1	002Р-08	10 ноября / 15 ноября	19,0%/20,75%	- / 3,0	1,5	30	-/ ruA-/ A-.ru /-
Минфин Нижегородской области	34018	10 ноября / 12 ноября	Позднее КС ЦБР +спред	- / 3,0 (амортизация)	До 20,0	90 (30 - последний1 3 купон)	- / ruA/ - /-
СФО СБ Секьюритизация 7	А	10 ноября / 11 ноября	16,0/17,15%	- / 1,8	59,0	30	AAA(ru.sf) / ruAAA.sf /-/-
Новые технологии	ПБО-01-09	12 ноября / 17 ноября	18,50/20,16%	- / 2,0 - / 2,0	0,5	30	A-(RU)/ ruA-/Ст
Новые технологии	ПБО-01-10	12 ноября / 17 ноября	КС ЦБР + Не выше 450 б.п	- / 2,0	0,5	30	A-(RU)/ ruA-/Ст
Самарская обл.	34017	17 ноября/ 19 ноября	КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0 амортизация	23,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
02.11.2026	06.11.2026	91 083	349,8	0	0

КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
04.11.26	РусГид2Р01	SUR	40 000	Энергетика
05.11.26	МТС 1Р-15	SUR	5 000	Связь
07.11.26	ЕврХол3Р01	SUR	40 000	Металлургия
02.11.26	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8	Нефть и газ

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
02.11.2026	06.11.2026	15 250	0	0	0

ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
02.11.2026	06.11.2026	29 301	35,9	3,0	85,6

КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
03.11.26	Банк ВТБ (ПАО), Б-1-360	15.48	1 929.50
03.11.26	Газпром Нефть, 005P-07R	15.50	1 108.38
05.11.26	Магнит, БО-004P-03	15.25	1 140.60
05.11.26	РЖД, 001P-03R	17.95	1 342.50

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
02.11.26	Лукойл, 4.75% 2nov2026, USD	4.75	16.25
02.11.26	Лукойл, ЗО-26	4.75	7.50
04.11.26	НОВАТЭК, 001P-03	9.40	3.85
06.11.26	Лукойл, ЗО-30	3.88	5.57
06.11.26	Совкомбанк, 7.75% perp., USD	2.00	1.50

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 30/10/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	80.68	-0.55%	-3.09%	3.13%
EUR	89.82	-1.45%	-4.98%	-2.47%
CNY	12.08	-0.51%	-2.57%	8.29%

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки RUSFAR, RUONIA				
Ставка, %	Значение на 30/10/26	за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	14.17	0.11	0.34	-1.6
RUSFAR1M	14.12	0.11	0.07	-1.88
RUSFAR1W	14.08	0.06	0.17	-1.8
RUSFAR2W	14.09	0.1	0.13	-1.78
RUSFAR3M	14.09	0.04	0.03	-1.76
RUSFARCNY	0.34	0	-0.45	0.02
RUONIA	14.05	-0.04	0.20	-1.80

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

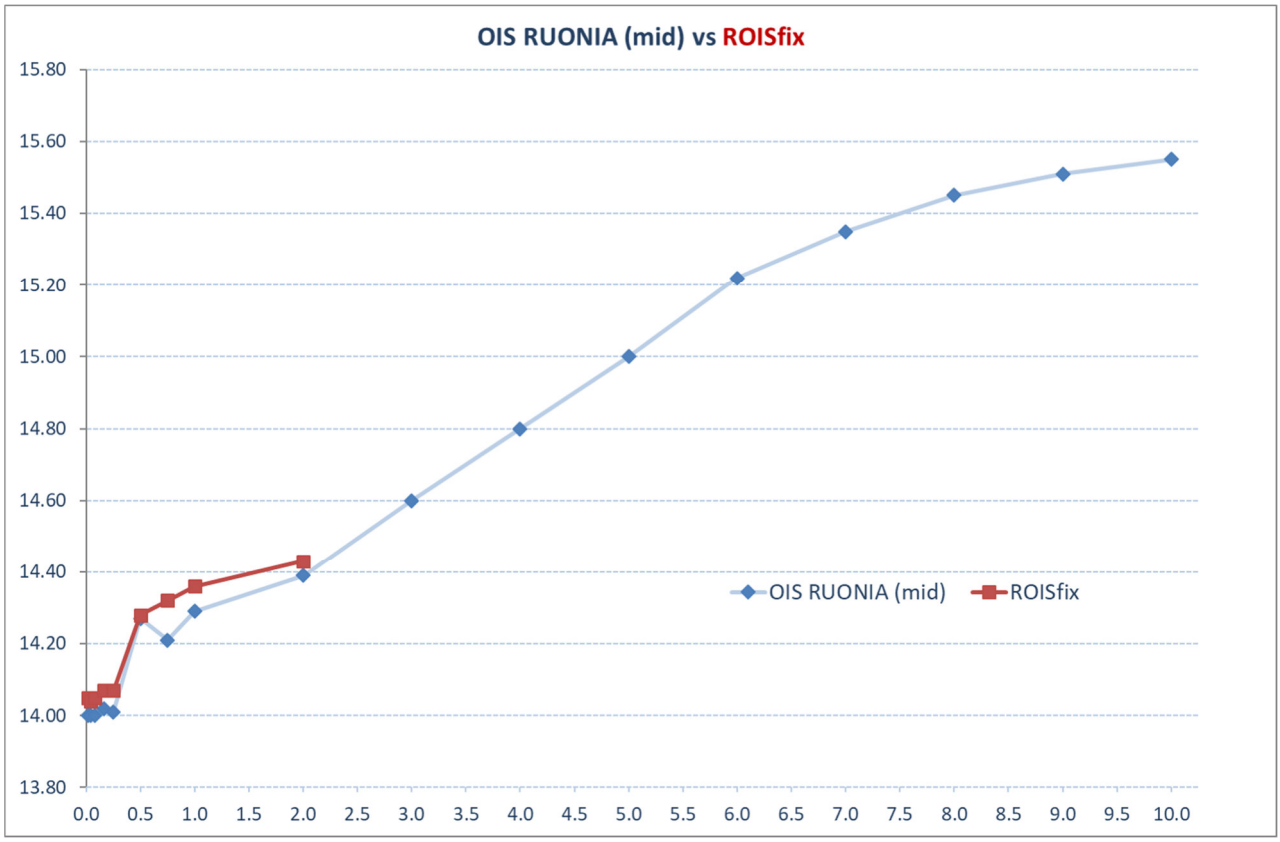
RUONIA - RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

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.

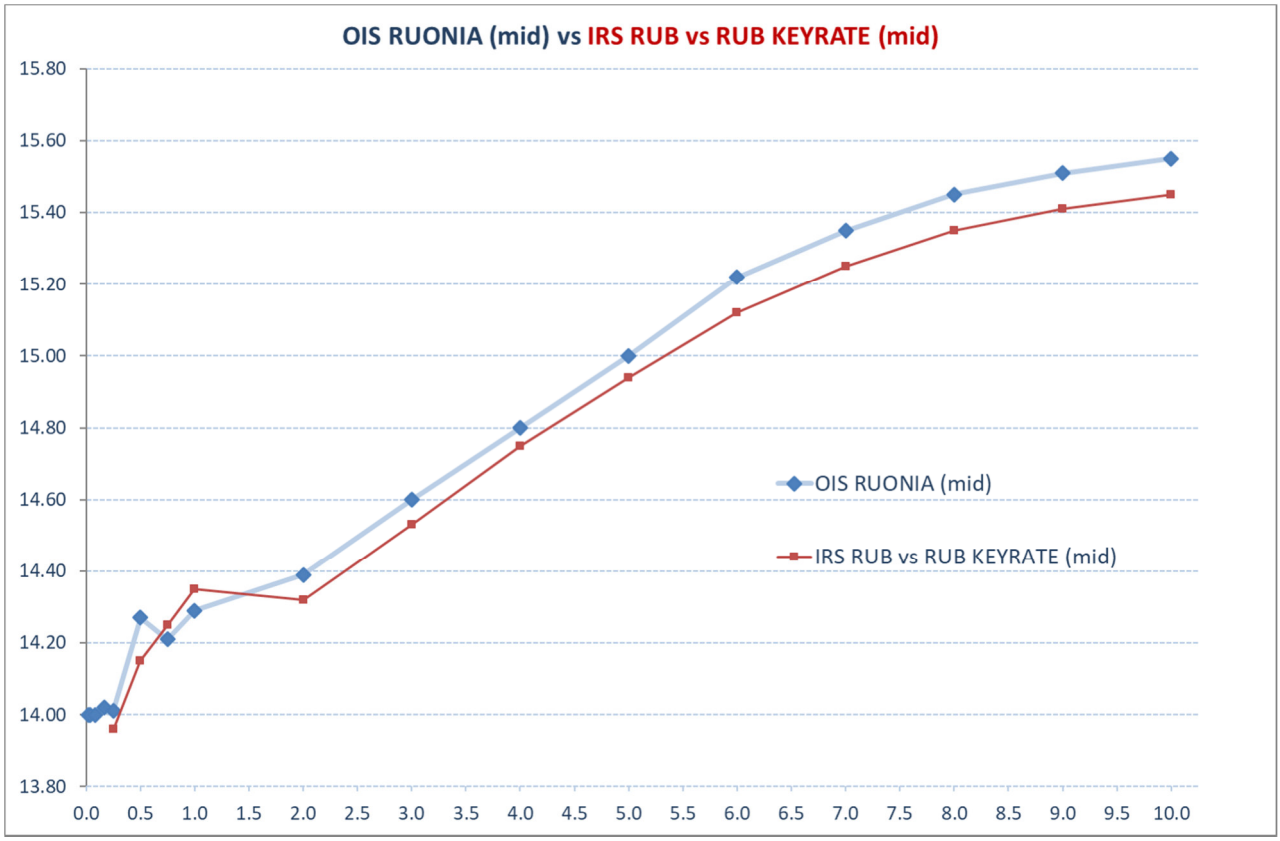
Ставка **IRS RUB vs RUB KEYRATE** — это процентный своп, где одна сторона платит фиксированную ставку, а получает плавающую (Ключевая ставка ЦБ РФ), или наоборот.

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"

РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

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.