

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

#В ФОКУСЕ



Александр Ермак
Мария Сулима
28 сентября 2026 г.



«Длинные корпоративные фиксы» с хорошей «премией»

На первичном и вторичном рынках ОФЗ в последнее время спрос инвесторов смещается в среднесрочный сегмент, в то время как долгосрочный «конец кривой» остается под давлением на фоне неопределенности относительно плана Минфина по увеличению объема заимствований на внутреннем рынке до конца текущего года и касательно дальнейшей денежно-кредитной политики Банка России.

На первичном рынке корпоративного долга в последние несколько месяцев размещения облигаций с фиксированной ставкой эмитентов первого эшелона не проводятся, а во втором эшелоне такие размещения были единичны (без учета субординированных, структурных и инвестиционных облигаций, а также облигаций с секьюритизацией).

В связи с этим предлагаем обратить внимание на облигации эмитентов с рейтингом уровней «AAA» и «AA» с фиксированным купоном со сроком обращения (дюрацией) от одного года, которые обращаются на вторичном рынке.

Представленные в таблице корпоративные облигации эмитентов с рейтингом на уровне «**AAA**» с дюрацией в пределах 1,2-2,9 года торгуются **с доходностью к оферте/погашению в размере 15,2-16,7% годовых, которая предполагает спред к G-кривой ОФЗ в диапазоне 111 – 197 б.п.**

Корпоративные облигации эмитентов с рейтингом на уровне «**AA**» с дюрацией в пределах 1,1-2,4 года торгуются **с доходностью к оферте/погашению в размере 115,8-19,0% годовых, которая предполагает спред к G-кривой ОФЗ в диапазоне 171 – 426 б.п.**

Корпоративные облигации с фиксированным купоном с максимальной доходностью

Выпуск	Код ISIN	Объем в обращении, млн руб.	Купон, % годовых	Дюрация, лет	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Спрэд к КБД ОФЗ по дюрации, б.п.	АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
Рейтинг «AAA»								
МТС 2Р-10	RU000A10BGY3	15 000	13.25	1.19	98.09	15.93	197	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / AAA.ru/Ст / -
РостелР23R	RU000A10EBE0	20 000	14.55	1.24	100.17	15.40	137	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / AAA.ru/Ст / -
ИКС5ФиЗР12	RU000A10BUK3	15 000	15.55	1.25	101.67	15.19	113	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
ГазпромКР6	RU000A106AT1	45 000	10.00	1.33	94.10	15.47	132	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
ИКС5ФиЗР17	RU000A10E6V2	15 000	14.50	1.34	100.12	15.40	123	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
РЖД-28 обл	RU000A0JTU85	20 000	18.10	1.36	104.17	15.42	122	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖДЗО28-1Р	RU000A1089X5	17 351	6.60	1.36	88.88	16.13	192	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД Б01Р1R	RU000A0JXN05	15 000	18.40	1.43	104.30	15.92	163	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
ИКС5ФиЗР18	RU000A10EL70	11 000	13.50	1.59	98.30	15.60	111	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
РЖД 1Р-37R	RU000A10AZ45	28 000	19.50	1.61	108.03	15.69	118	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	10 630	12.75	1.67	95.87	15.95	137	AA+(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД Б01Р3R	RU000A0JXR84	15 000	17.95	1.74	103.76	16.39	174	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД-30 обл	RU000A0JUAH8	15 000	15.98	1.77	100.34	16.37	169	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД 1Р-44R	RU000A10C8C0	40 000	13.95	2.02	97.02	16.60	167	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД 1Р-43R	RU000A10BTA6	40 000	15.90	2.18	101.19	16.48	142	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
РЖД 1Р-53R	RU000A10F8P9	55 000	10.75	2.89	87.14	16.65	113	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -
Атомэнпр07	RU000A10C6L5	80 000	14.35	2.90	96.12	16.67	114	AAA(RU)/Ст / ruAAA/Ст / - / -

Выпуск	Код ISIN	Объем в обращении, млн руб.	Купон, % годовых	Дюрация, лет	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Спрэд к КБД ОФЗ по дюрации, б.п.	АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
Рейтинг «АА»								
ВТБЛИЗ 1P4	RU000A10DTG9	2 280	16.50	1.10	101.34	16.40	258	AA(RU)/Cт / ruAA/Cт / - / -
ГКАзот1P01	RU000A10E291	1 000	17.40	1.11	102.32	16.46	261	A+(RU)/Hр / ruA+/Cт / AA-.ru/Cт / -
Славнеф2P4	RU000A104WF9	10 000	18.00	1.13	102.53	16.67	279	AA(RU)/Cт / ruAA/Cт / - / -
ВТБЛИЗ 1P5	RU000A10EML2	4 150	15.50	1.15	100.87	15.78	188	AA(RU)/Cт / ruAA/Cт / - / -
ГКАзот1P02	RU000A10EA40	17 000	16.50	1.24	101.04	16.84	281	A+(RU)/Hр / ruA+/Cт / AA-.ru/Cт / -
АФБАНК1P16	RU000A10D9K0	6 000	16.65	1.24	102.17	15.97	194	AA(RU)/Пз / ruAA/Cт / - / -
ЕврХол3P04	RU000A10CKZ0	60 000	13.90	1.25	97.67	16.98	292	AA-(RU) / - / - / -
ПочтаР3P01	RU000A10D3J5	4 770	17.20	1.30	102.33	16.61	248	AA-(RU)/Cт / - / - / -
Еврплн1P10	RU000A10G6A4	12 000	15.10	1.38	100.02	16.17	194	AA(RU)/Cт / ruAA/Cт / - / -
ГТЛК 2P-08	RU000A10BQB0	15 000	19.50	1.42	106.45	16.15	187	AA-(RU)/Cт / ruAA-/Cт / - / -
Новотр 1P6	RU000A10BBE6	10 500	18.75	1.42	104.01	17.21	293	- / ruAA-/Пазв / AA-.ru/Cт / -
ПочтаР3P07	RU000A10FDV7	7 000	16.95	1.47	99.65	18.61	426	AA-(RU)/Cт / - / - / -
ФПК2P01	RU000A10DYC8	30 000	15.40	1.50	100.49	16.16	178	AA+(RU)/Cт / - / - / AA+ ru /Cт
НоваБев3P1	RU000A10CSQ2	7 000	14.50	1.50	98.86	16.38	200	- / ruAA-/Cт / AA.ru/Cт / -
АФБАНК1P15	RU000A10C6P6	10 000	16.75	1.55	102.41	16.31	187	AA(RU)/Пз / ruAA/Cт / - / -
ТрансКо2P5	RU000A10FW92	5 000	16.25	1.61	99.78	17.68	317	- / ruAA-/Cт / AA-.ru/He onp / -
сГТЛК 2P-9	RU000A10C6F7	20 000	16.75	1.61	100.25	17.92	340	AA-(RU)/Cт / ruAA-/Cт / - / -
ВСК 1P-04R	RU000A106P06	15 000	12.00	1.66	93.04	17.19	262	AA(RU) / ruAA- / - / AA ru
ПГК3P01	RU000A10CWF7	12 000	15.75	1.70	100.58	16.54	193	- / ruAA/Пазв / AA+.ru/Cт / -
Новотр 2P1	RU000A10DCF7	8 500	16.00	1.76	99.55	17.53	285	- / ruAA-/Пазв / AA-.ru/Cт / -
ПочтаР3P03	RU000A10EA16	8 700	17.75	1.92	100.97	18.68	384	AA-(RU)/Cт / - / - / -
ПГК3P02	RU000A10DSL1	23 200	15.95	2.06	100.13	17.10	213	- / ruAA/Пазв / AA+.ru/Cт / -
ПочтаР3P05	RU000A10EWL1	15 000	17.15	2.06	100.14	18.49	352	AA-(RU)/Cт / - / - / -
АФБАНК1P18	RU000A10EQ34	7 000	14.75	2.07	97.94	16.95	198	AA(RU)/Пз / ruAA/Cт / - / -
сГТЛК2P-12	RU000A10EMU3	30 000	16.25	2.08	97.39	19.01	403	AA-(RU)/Cт / ruAA-/Cт / - / -
ТрансКо2P3	RU000A10F470	10 000	16.50	2.08	100.39	17.59	261	- / ruAA-/Cт / AA-.ru/He onp / -
АФБАНК1P19	RU000A10FGX6	10 000	14.20	2.24	96.83	16.82	171	AA(RU)/Пз / ruAA/Cт / - / -
ДелПорт1P5	RU000A10FZ16	5 500	17.05	2.29	99.75	18.58	343	- / ruAA-/Cт / AA.ru/He onp / -
ПГК3P04	RU000A10EYV6	20 000	15.40	2.38	98.81	17.12	191	- / ruAA/Пазв / AA+.ru/Cт / -
ГТЛК 2P-13	RU000A10F801	35 000	15.95	2.44	96.21	19.02	377	AA-(RU)/Cт / ruAA-/Cт / - / -

Источник: 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 (495) 777 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.