Аналитический департамент ООО «АТОН»

Долговые рынки: еженедельный обзор

2 – 8 ноября 2026

Данный аналитический материал не является рекламой, предложением ценных бумаг или иных финансовых инструментов.
Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Содержание

Динамика рынков	3
Новости экономики	5
Итоги прошедших размещений	6
Календарь предстоящих размещений	7
Календарь предстоящих выплат	8
Новости компаний	9

Динамика рынков

Основные индикаторы [1]

Ставки	Дох-ть	Δ нед., б. п.	Δ 3М, б. п.
ОФЗ 26236 (2 года)	14,20	5,3	24,2
ОФЗ 26218 (5 лет)	15,61	-0,7	59,3
ОФЗ 26245 (10 лет)	16,76	23,9	115,6
RUSFAR O/N	13,66	-51,0	18,0

Валютный рынок	Значение	Δ нед., %	Δ 3М, %
Доллар (DXY)	102,30	0,41%	2,34%
USD/RUB (ЦБ)	81,79	1,39%	1,07%
EUR/RUB (ЦБ)	92,16	2,61%	-1,11%
CNY/RUB (ЦБ)	12,26	1,43%	2,41%
USD/RUB (fut.)	82,31	2,06%	-0,36%
EUR/RUB (fut.)	91,94	2,24%	-3,52%

Товарный рынок	Значение	Δ нед., %	Δ 3М, %
Brent, $/барр.	98,32	-13,32%	19,19%
Золото, $/унц.	4 070,41	5,02%	-4,00%

– **В сегменте «длинных» гособлигаций цены немного снизились.** Показатели доходности ОФЗ (без учета ОФЗ-ПД серии 26207) по сравнению с предыдущей неделей выросли в среднем на 12 б. п. после снижения на 9 б. п. в предыдущем периоде. В краткосрочных выпусках (до 3 лет) доходность изменилась в диапазоне от 0 до 32 б. п. (в среднем +9 б. п.), в среднесрочных — от -1 до 9 б. п. (в среднем +4 б. п.), в долгосрочных — от +8 до +33 б. п. (в среднем +17 б. п.). Доходность «длинных» on-the-run ОФЗ[2] выросла до 16,68% годовых (неделей ранее — 16,55%). Индекс RGBI упал на 0,3%, а с начала года его динамика составила -5,71%. Выпуски ОФЗ-ПК в среднем прибавили в цене 0,03%, а ОФЗ-ИН упали на 0,92%. Вмененная в котировки инфляция составила 5,0–10,1%. Котировка по трехмесячному свопу на ключевую ставку составила 13,90% (неделей ранее — 13,96%).

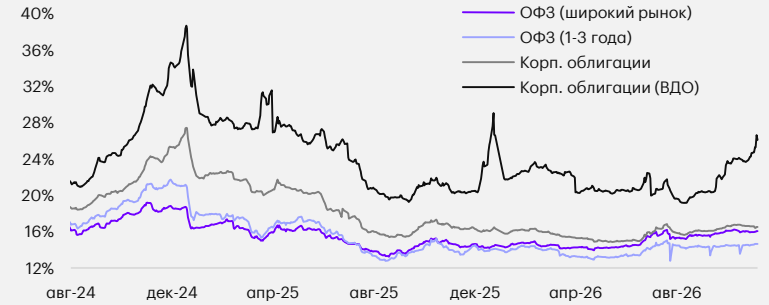
– **Корпоративные облигации низкого качества дешевеют, при этом цены на облигации заемщиков рейтинга ААА почти не изменились:** индикативная средневзвешенная доходность бумаг с рейтингом ААА по сравнению с предыдущей неделей выросла на 1 б. п. и составила 15,35%, доходность бумаг с рейтингом АА выросла на 71 б. п. до 17,61%, доходность бумаг с рейтингом А — снизилась на 339 б. п. до 22,70%, с рейтингом BBB — выросла 1 265 б. п. до 43,17%. Ценовой индекс широкого рынка (RUCBCPNS) упал на 0,08% (динамика с начала года: -0,44%). Корпоративные «флоатеры» в среднем упали в цене на 0,21% после роста на 0,16% неделей ранее.

Источник: Cbonds, МосБиржа. Примечания: (1) по состоянию на 06.11.2026; (2) выпуски ОФЗ 26250, 26252, 26253 и 26254.

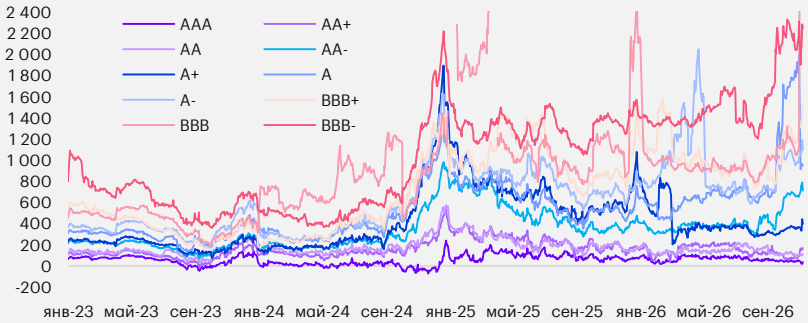
Динамика рынков

- **Сегмент долларовых корпоративных замещающих облигаций по сравнению с предыдущей неделей[1] показал падение средневзвешенной доходности на 40 б. п. до 9,66%**, при этом в суверенных выпусках этот показатель упал на 5 б. п. до 8,83%[1]. Доходность индекса юаневых облигаций выросла до 10,16% (+19 б. п. за неделю)[1]. Средняя ставка РЕПО в китайских юанях (RUSFAR CNY) составила 0,4% (неделей ранее – 0,6%).
- **Среди ключевых событий наступившей недели ожидается публикация данных о недельной инфляции, инфляции за октябрь и публикация предварительной оценки динамики ВВП в 3-м квартале 2026.** Банк России представит обзор рисков финансовых рынков, материал о денежно-кредитных условиях по итогам октября и данные о внешней торговле товарами в сентябре.

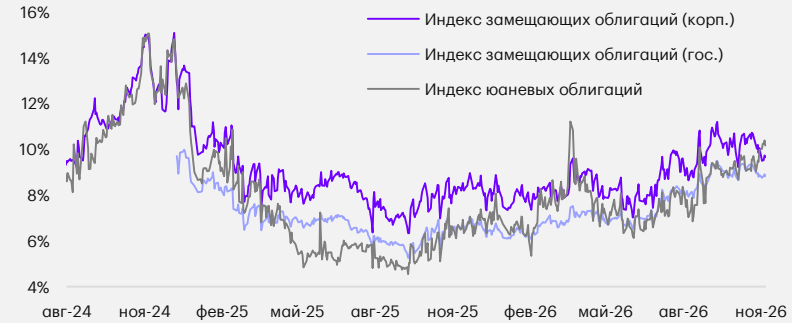
Динамика доходности рублевых бумаг, %



Динамика спредов по рейтингам, б. п.



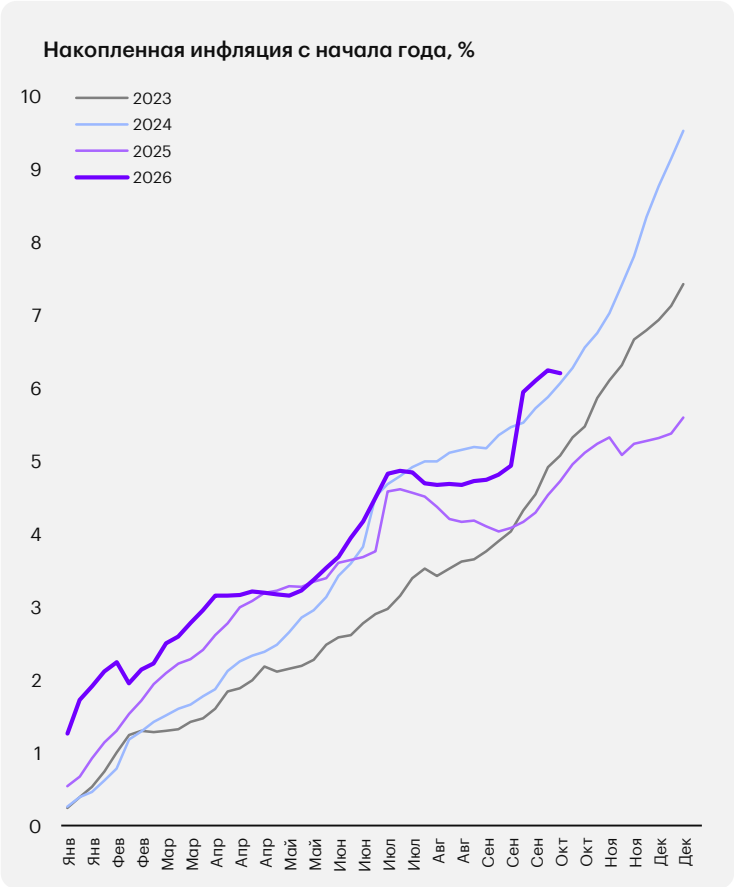
Динамика доходности валютных бумаг, %



Источник: Cbonds, МосБиржа. Примечание: (1) согласно индексам Cbonds.

Новости экономики

- **Индекс потребительских цен в России за период с 27 октября по 2 ноября снизился на 0,04% после роста на 0,08% неделей ранее.** В сегменте услуг цены снизились на 0,03% (неделей ранее зафиксирован рост на 0,09%), в сегменте непродовольственных товаров отмечено падение на 0,43% (неделей ранее — снижение на 0,32%), на продовольственные товары цены выросли на 0,31% (неделей ранее — рост на 0,37%). В сегменте плодоовощной продукции цены продемонстрировали рост на 1,31% (неделей ранее отмечен рост на 1,29%). С начала года рост цен составил 6,20%. По данным Минэкономразвития, годовая инфляция замедлилась до 6,95% по сравнению с 7,11% неделей ранее.
- **Согласно опубликованному резюме обсуждения ключевой ставки по итогам заседания 23 октября, главной темой обсуждения стало усиление устойчивого инфляционного давления.** В 3-м квартале большинство показателей устойчивого роста цен находилось в диапазоне 5–6% в пересчете на год после 4–5% в первом полугодии. Экономика продолжала умеренно расти. Рост потребительской активности несколько замедлился, а инвестиционная активность постепенно восстанавливалась. При этом из-за временного сокращения производственных возможностей в отдельных отраслях, внутренний спрос вновь превысил возможности предложения. Восстановление мощностей требует больше времени, чем предполагалось ранее, а инфляционные ожидания остаются высокими, поэтому влияние временного сокращения предложения на рост цен будет ослабевать постепенно. В этих условиях для устойчивого возвращения инфляции к цели необходимо дольше поддерживать умеренно жесткие денежно-кредитные условия.
- **Минфин с 9 ноября по 4 декабря планирует покупать иностранную валюту/золото в рамках бюджетного правила на общую сумму 312,63 млрд рублей, ежедневный объем операций составит эквивалент 15,6 млрд рублей, сообщило ведомство.** С 7 октября по 6 ноября Минфин покупает валюту/золото на общую сумму 279,42 млрд рублей, ежедневный объем операций составляет эквивалент 12,7 млрд рублей.
- **Индекс PMI сферы услуг России в октябре 2026 года составил 50,1 пункта, опустившись с сентябрьского значения 51,3 пункта, говорится в материалах исследования S&P Global.** Сводный индекс объемов производства, отслеживающий активность и в обрабатывающих отраслях, и в сфере услуг России, составил 50 пунктов по сравнению с 50,8 пункта в сентябре.



Источник: Cbonds, Банк России, Росстат, Минэкономразвития

Первичный рынок: итоги прошедших размещений

«Южуралзолото» (ruAA/AA-(RU))

- Облигации серии БО-КИ-01
- Срок обращения — 1,5 года
- Ставка купона — 9,7%
- Объем размещения — 550,0 млн юаней
- Купонный период — 30 дней

«Глоракс» (-/BBB+(RU))

- Облигации серии 002Р-01
- Срок обращения — 3,2 лет
- Финальная цена размещения – 94,5% от номинала + НКД
- Объем размещения — 1,6 млрд рублей
- Купонный период — 30 дней

Источник: Cbonds

Календарь предстоящих размещений

Выпуск	Валюта	Сбор заявок / техническое размещение	Купон, %	Доходность[1], %	Объем размещения	Срок погашения / оферты, лет	Амортизация	Рейтинги эмитента «Эксперт РА» / АКРА
Нижегородская область, 34018	RUB	10 ноября / 12 ноября	КС + спред не выше 250 б. п.		До 20,0 млрд	2,4 / -	Да	ruA, Стабильный / -
АБЗ-1, 002P-08	RUB	10 ноября / 13 ноября	Не выше 19,0% годовых	Не выше 20,8% годовых	1,0 млрд	3,0 / -	Да	ruA-, Стабильный / -[2]
Джи-групп, 002P-09	RUB	10 ноября / 12 ноября	КС + спред не выше 500 б. п.		1,0 млрд	10,0 / 3,0	Нет	ruBBB+, Негативный / BBB+(RU), Стабильный
Новые Технологии, 001P-09	RUB	12 ноября / 17 ноября	Не выше 18,5% годовых	Не выше 20,2% годовых	1,0 млрд совокупно	2,0 / -	Нет	- / A-(RU), Стабильный
Новые Технологии, 001P-10	RUB		КС + спред не выше 450 б. п.			2,0 / -	Нет	
ФосАгро, доп. размещение БО-02-01	RUB	12 ноября / 17 ноября	Ориентир по цене: не ниже 100% от номинала + НКД		До 17,0 млрд	2,9 / 1,6	Нет	ruAAA, Стабильный / AAA(RU), Стабильный
Самарская область, 34017	RUB	17 ноября / 19 ноября	КС + спред, будет определен позднее		23,0 млрд	2,0 / -	Да	- / AA(RU), Стабильный
Челябинская область, 34004	RUB	24 ноября / 26 ноября	КС + спред, будет определен позднее		40,0 млрд	2,05 / -	Да	- / AA-(RU), Негативный

Источник: Cbonds. Примечание: (1) доходность к погашению или к оферте, при ее наличии; (2) рейтинг оферента АО ПСФ «Балтийский проект».

Календарь предстоящих выплат (1)

Дата	Бумага	Событие	Валюта	Сумма, млн
09.11.2026	Роснефть, 004P-03	Выплата купона	RUB	27 285
09.11.2026	Балтийский лизинг, БО-П10	Амортизация	RUB	800
09.11.2026	Республика Саха (Якутия), 35015	Амортизация	RUB	650
10.11.2026	Московская область, 35015	Погашение	RUB	9 000
10.11.2026	РЖД, 30	Выплата купона	RUB	1 195
10.11.2026	Ульяновская область, 34004	Погашение	RUB	900
10.11.2026	Ростелеком, 001P-03R	Выплата купона	RUB	688
10.11.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-15-CNY	Выплата купона	CNY	55
11.11.2026	Россия, 29009 (ОФЗ-ПК, SU29009RMFS6)	Выплата купона	RUB	16 074
11.11.2026	Свердловская область, 35009	Амортизация	RUB	1 600
11.11.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-07	Выплата купона	RUB	1 258
11.11.2026	ГМК Норильский никель, БО-10	Выплата купона	RUB	1 241

Дата	Бумага	Событие	Валюта	Сумма, млн
11.11.2026	Сбербанк России, 001P-SBER51	Выплата купона	RUB	1 221
11.11.2026	ГМК Норильский никель, БО-001P-08-USD	Выплата купона	USD	6
12.11.2026	Краснодарский край, 35003	Погашение	RUB	4 000
12.11.2026	Газпром Нефть, 005P-06R	Выплата купона	RUB	1 274
12.11.2026	Росэксимбанк, 002P-04	Выплата купона	RUB	798
12.11.2026	ДОМ.РФ, 002P-10	Выплата купона	RUB	625
13.11.2026	АФК Система, 001P-05	Погашение	RUB	10 000
13.11.2026	РУСАЛ, БО-001P-14	Выплата купона	CNY	279
13.11.2026	РЖД, БО-17	Выплата купона	RUB	737
14.11.2026	РЖД, 001P-54R	Выплата купона	RUB	608
15.11.2026	СОПФ ДОМ.РФ, 04	Погашение	RUB	10 000
15.11.2026	РусГидро, БО-002P-13	Выплата купона	RUB	694

Источник: Cbonds. Примечания: (1) список не является исчерпывающим; без учета коммерческих и структурных облигаций, секьюритизации, ЦФА и дефолтных бумаг.

Новости компаний

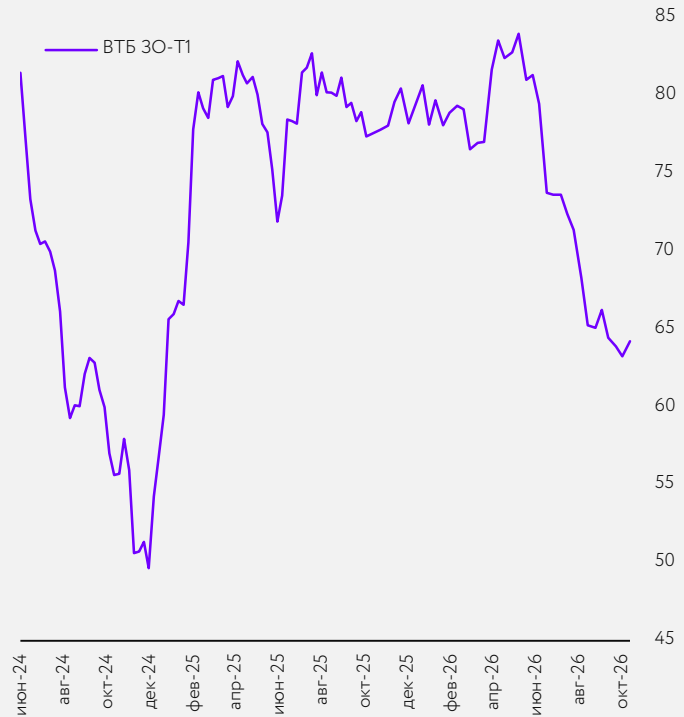
«ВТБ» (ruAAA / AAA(RU))

Отчетность по МСФО за 9 месяцев 2026 (9М26)

- Чистый процентный доход вырос на 133% г/г до 625,4 млрд рублей, чистая процентная маржа (NIM) составила 2,6% (+1,5 п. п. г/г). Чистые комиссионные доходы увеличились на 23% г/г до 278,2 млрд рублей. Прочие операционные доходы снизились на 29% г/г до 230,8 млрд рублей. Расходы на резервы увеличились на 55% до 188,5 млрд рублей, стоимость риска (COR) выросла на 0,1 п.п. до 1,0%. Чистая прибыль упала на 7% г/г до 407,5 млрд рублей, рентабельности капитала (RoE) составила 19,1% (+0,5 п. п. г/г). Административно-управленческие расходы выросли на 14% г/г до 433,5 млрд рублей, соотношение «расходы / доходы» (CIR) снизилось на 8,3 п. п. г/г до 38,2%.
- Объем совокупного кредитного портфеля вырос с начала года на 6% г/г до 26,0 трлн рублей. Средства клиентов показали рост на 2% г/г до 28,4 трлн рублей. Доля неработающих кредитов в совокупном кредитном портфеле составила 3,6% (+0,1 п. п. с начала года).
- По состоянию на 01.10.2026 достаточность капитала по нормативу Н20.0 составила 10,5% (+0,7 п. п. с начала года).

Наше мнение. ВТБ представил неплохие результаты. Из положительного отмечаем рост чистых процентных доходов, кредитного портфеля, нормативов капитала, а также улучшение операционной эффективности. Мы не считаем текущие ценовые уровни в облигациях эмитента достаточно привлекательными.

Цена валютной облигаций, % годовых





Алексей Товстогань

Старший аналитик

+7 (495) 777-66-77 (доб. 3664)
aleksey.tovstogan@aton.ru



Тимур Пугоев

Аналитик

+7 (495) 777-66-77 (доб. 3677)
timur.pugoev@aton.ru

Раскрытие информации

Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какого-либо финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно — Активы, а по отдельности Актив) или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/Актива. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с ним, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации.

Содержащаяся в материале информация была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов/цифровой валюты может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной.

Ряд Активов, в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с неликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высокорискованные продукты, цифровые финансовые активы, цифровую валюту и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства или иные ликвидные активы. Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом. При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации. Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении Активов в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активах/цифровой валюте такой юрисдикции. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Инвестирование в Активы сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларацией о рисках. https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении № 23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении № 19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Актив ограничен в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Представленная информация содержит результаты исследований, прогнозов и оценок в отношении рассматриваемых финансовых инструментов и не является предложением описываемого финансового инструмента.

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюту в т. ч. цифровую не гарантированы государством.

Настоящий материал предназначен для квалифицированных инвесторов. Настоящий материал не предназначен для широкого распространения. Все получатели данного материала являются квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала либо прочими лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал не может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен только указанным получателям материала и имеет отношение только к указанным получателям материала.

Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АТОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещённой на официальном сайте ООО «АТОН» https://www.aton.ru/info-disclosure/.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

• профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

• профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам

• профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников — номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: http://www.aton.ru/.
На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

• Центральный банк Российской Федерации https://www.cbr.ru/

• Национальная ассоциация участников фондового рынка (СРО НАУФОР) https://www.naufor.ru/