



20 января 2026г.

Александр Ермак / aermak@region.ru
Мария Сулима / sulima@region.ru

ИТОГИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Сколько можно было заработать на рынке облигаций в 2025г. и перспективы в 2026г.

Согласно индексам Московской биржи, рублевые облигации стали наиболее доходными инструментами на финансовом рынке в 2025г. При этом все рублевые облигации показали доход в среднем на уровне 25,2%, при этом ОФЗ-ПД показали доход на уровне 23,1%, корпоративные и субфедеральные облигации – на уровне 26,8% и 26,5% соответственно. Возврат на инвестиции в отдельные сегменты долгового рынка существенно различались: от 10,7% на минимуме и 33,5% на максимуме. Тем не менее, эти результаты можно назвать «средней температурой по больнице». В данном обзоре будут представлены самые доходные в каждом сегменте долгового рынка инструменты, а также наши оценки доходности облигаций в 2026г.

Возврат на инвестиции на финансовых рынках в 2025г.

Инструмент	Доход, %	Ранг
Рынок облигаций		
Все рублевые облигации	25.2%	14
Государственные (ОФЗ-ПД)	23.1%	27
ОФЗ-ПД до 1 года	18.6%	39
ОФЗ-ПД 1-3 года	22.9%	29
ОФЗ-ПД 3-5 года	23.7%	23
ОФЗ-ПД более 5 лет	22.6%	33
ОФЗ-ПД 5-10 лет	22.6%	32
ОФЗ-ПД более 7 лет	18.4%	40
Государственные (ОФЗ-ИН)	21.1%	36
Государственные (ОФЗ-ПК)	21.5%	35
Государственные замещающие, \$	20.2%	38
Государственные замещающие (расч. в руб.)	-8.1%	44
Субфедеральные		
Субфедеральные, AAA	25.6%	13
Субфедеральные, AA	28.3%	7
Субфедеральные, A	26.7%	10
Субфедеральные, BBB	29.9%	6
Корпоративные		
Корпоративные, AAA	22.8%	31
Корпоративные, AA	30.6%	5
Корпоративные, A	32.2%	2
Корпоративные, BBB	20.6%	37
Корпоративные ВДО-ПИР	31.1%	3
Корпоративные с ПК, руб.	23.1%	26



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Специальный обзор

Корпоративные с ПК до 1 года, руб.	21.6%	34
Корпоративные с ПК 1-3 года, руб.	24.2%	19
Корпоративные с ПК 3-5 лет, руб.	24.4%	16
Корпоративные с ПК AAA, руб.	23.3%	25
Корпоративные с ПК AA, руб.	28.1%	8
Корпоративные с ПК A, руб.	31.1%	4
Корпоративные с ПК (КС ЦБР), руб.	22.9%	30
Корпоративные с ПК (КС ЦБР) 1-3 года, руб.	24.3%	17
Корпоративные с ПК (КС ЦБР) 3-5 года, руб.	23.7%	22
Корпоративные с ПК (КС ЦБР) AAA, руб.	22.9%	28
Корпоративные с ПК (КС ЦБР) AA, руб.	26.5%	11
Корпоративные с ПК (RUONIA), руб.	24.2%	18
Корпоративные с ПК (RUONIA) 1-3 года, руб.	23.9%	20
Корпоративные с ПК (RUONIA) 3-5 лет, руб.	25.2%	15
Корпоративные с ПК (RUONIA) AAA, руб.	23.8%	21
Корпоративные с ПК (RUONIA) AA, руб.	33.5%	1
Корпоративные ипотечные	23.6%	24
Корпоративные замещающие, \$	9.2%	42
Корпоративные замещающие (расч. в руб.)	-16.5%	47
Корпоративные в юанях	10.7%	41
Корпоративные в юанях (расч. в руб.)	-8.9%	45
Рынок акций		
Индекс МБ	-4.0%	43
Валютный рынок		
долл. США	-23.0%	50
евро	-13.2%	46
бивалютная корзина	-18.5%	49
китайский юань	-16.9%	48
Инфляция, КС ЦБР (справочно)		
ИПЦ	5.59%	
КС ЦБР (средняя за период)	19.20%	
Ставка RUONIA (средняя за период)	18.95%	

Источник: индексы облигаций и акций МБ, ЦБ РФ, Росстат, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

ИТОГИ рынка в 2025г.

Рынок ОФЗ

По итогам 2025г. ОФЗ-ПД показали доход в среднем на уровне 23,1%, при этом по разным срокам обращения возврат на инвестиции меняется от 18,4% до 23,7%. ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН в среднем принесли доход на уровне 21,5% и 21,1% соответственно.

Среди «старых» ОФЗ-ПД (т.е. облигации, разрешение которых началось до 2025г.) максимальный доход на уровне 27,72% и 27,25% принесли выпуски 26248 и 26247, размещение которых началось в мае 2024г. и завершилось в сентябре и октябре 2025г.

Максимальный возврат на инвестиции в «старых» ОФЗ-ПД в 2025г.

Выпуск	Купон, %	Погашение	Текущие показатели на 30.12.25г		Доходность операции (с начала года), % годовых	Ранг
			Дюрация, лет	Цена, % от номинала		
26248	12.25	16.05.40	6.64	89.281	27.72	1
26247	12.25	11.05.39	6.45	88.955	27.25	2
26241	9.50	17.11.32	4.95	81.051	26.12	3
26246	12.00	12.03.36	5.68	88.36	25.25	4
26243	9.80	19.05.38	6.58	74.747	24.63	6

Среди «новых» ОФЗ-ПД (т.е. облигации, разрешение которых началось в 2025г.) максимальный доход на уровне 24,75% принес среднесрочный выпуск 26251, размещение которого началось 15 октября 2025г. Возврат на инвестиции в более длинные выпуски оказался существенно ниже.

Максимальный возврат на инвестиции в «новые» ОФЗ-ПД в 2025г.

Выпуск	Купон, %	Погашение	Текущие показатели на 30.12.25г		Доходность операции (с начала года), % годовых	Дата размещения	Ранг
			Дюрация, лет	Цена, % от номинала			
26251	9.50	28.08.30	3.65	84.248	24.75	15.10.25	5
26252	12.50	12.10.33	4.94	91.218	18.47	22.10.25	26
26250	12.00	10.06.37	6.15	87.25	17.04	02.07.25	28
26249	11.00	16.06.32	4.64	86.192	12.06	09.07.25	30
26253	13.00	06.10.38	6.18	92.967	5.81	02.07.25	31



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Специальный обзор

Максимальный возврат на инвестиции в ОФЗ-ПК в 2025г.

Выпуск	Купон, %	Погашение	Текущие показатели на 30.12.25г		Доходность операции (с начала года), % годовых	Ранг
			Срокобр., лет	Цена, % от номинала		
29010	19.14	06.12.34	8.94	106.097	26.62	1
29024	17.37	18.04.35	9.30	96.97	25.15	2
29009	19.89	05.05.32	6.35	105.823	24.56	3
29007	21.36	03.03.27	1.17	102.899	23.24	4
29008	20.64	30.10.29	3.84	103.851	23.05	5

Возврат на инвестиции в ОФЗ-ИН в 2025г.

Выпуск	Купон, %	Погашение	Текущие показатели на 30.12.25г		Доходность операции (с начала года), % годовых	Ранг
			Срокобр., лет	Цена, % от номинала		
52003	2.50	17.07.30	4.23	78.779	21.70	1
52002	2.50	02.02.28	2.02	86.000	19.80	3
52004	2.50	17.03.32	5.65	72.643	20.54	2
52005	2.50	11.05.33	6.60	70.381	17.45	4

Источник: МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Рынок субфедеральных облигаций

По итогам 2025г. субфедеральные облигации показали доход в среднем на уровне 26,8%, при этом по мере снижения кредитного качества эмитентов от «AAA» до «BBB» возврат на инвестиции меняется от 25,6% до 29,9%.

Максимальный возврат на инвестиции в «старые» субфедеральные облигации в 2025г.

Выпуск	Купон, %	Погашение	Текущие показатели на 30.12.25г		Доходность операции (с начала года), % годовых	Ранг
			Дюрация, лет	Цена, % от номинала		
Ульб34008	16.00	05.04.29	1.85	101.28	37.97	1
Новосиб 24	18.50	17.08.29	1.78	103.24	34.39	2
Новосиб 23	12.75	22.11.30	2.62	95.35	34.25	3
Ульб34009	22.50	04.10.29	2.26	119.21	33.94	4
Томскобл24	26.00	12.12.27	0.96	110.50	33.67	5

Максимальный возврат на инвестиции в «новые» субфедеральные облигации в 2025г.

Выпуск	Купон, %	Погашение	Текущие показатели на 30.12.25г		Доходность операции (с начала года), % годовых	Дата размещения	Ранг
			Дюрация, лет	Цена, % от номинала			
ТомОб34076	16.00	26.11.30	3.24	102.66	96.91	18.12.25	1
ТомОб34075	16.20	06.12.28	2.09	102.30	40.24	14.11.25	2
Ульб34011	17.50	26.09.28	1.73	103.55	38.74	30.10.25	3
Томскобл25	18.25	13.03.28	1.78	105.31	31.99	27.06.25	4
Амур 31002	16.75	17.10.27	1.54	102.40	28.59	17.10.25	5

Максимальный возврат на инвестиции в субфедеральные облигации с ПК в 2025г.

Выпуск	Купон, %	Спред к КС ЦБР (базовая ставка), %	Погашение	Текущие показатели на 30.12.25г		Доходность операции (с начала года), % годовых	Дата размещения	Ранг
				Дюрация, лет	Цена, % от номинала			
Башкрт225	18.25	1.75	27.11.29	3.91	100.62	37.11	18.12.25	1
НижгорОб17	18.65	2.15	04.12.28	2.93	101.29	35.04	20.11.25	2
Новосиб 28	18.40	1.90	26.12.28	2.99	100.64	31.38	12.12.25	3
Новосиб 26	21.00	4.50	28.11.27	1.91	104.04	28.21		4
Якут-34005	18.50	2.00	11.05.28	2.36	102.91	28.20	27.05.25	5

Источник: МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Рынок корпоративных облигаций

По итогам 2025г. корпоративные облигации принесли доход в среднем на уровне 26,5%, при этом по мере снижения кредитного качества эмитентов от «AAA» до «А» возврат на инвестиции меняется от 22,8% до 32,2%. Но облигации с более низкими рейтингами на уровне «BBB» показали возврат на инвестиции в размере 20,6%, а вложения в облигации с еще более низкими рейтингами или без них обеспечили доход на уровне 31,1%.

Максимальный возврат на инвестиции в 2025г. в «старые» корпоративные облигации с рейтингом «AAA»(*)

Выпуск	Купон, %	Дата размещения	Погашение	Оferта	Текущая цена, %		Доходность вложения (с начала года), % годовых
					30.12.2024	30.12.2025	
ВТБСУБТ2-1	7.60	14.10.20	02.04.31		55.990	82.000	61.76
ВТБСУБТ1-5	10.00	26.05.21	-		46.000	62.470	60.32
РЖДЗО28-3Р	7.45	15.04.24	18.09.28		67.400	84.210	36.89
СОПФ ФПФ 1	6.84	25.12.19	25.12.26		75.970	94.040	33.86
ФСК РС1Р4	6.75	30.01.20	11.01.35	22.01.30	63.900	77.910	33.74
РЖДЗО28-1Р	6.60	15.04.24	02.03.28		69.620	84.960	32.20

*- «рыночные» выпуски



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Специальный обзор

Максимальный возврат на инвестиции в 2025г. в «новые» корпоративные облигации с рейтингом «AAA»

Выпуск	Купон, %	Дата размещения	Погашение	Оферта	Текущая цена, %		Доходность вложения (с начала разрешения), % годовых
					Цена размещения	30.12.2025	
Газпн3Р15R	2.00	07.05.25	11.04.30		50.000	60.480	38.96
РЖД 1Р-36R	19.95	11.02.25	22.11.28		100.000	112.940	38.21
sСОПФДОМ13	17.95	29.05.25	27.05.27		100.000	108.210	35.10
РЖД 1Р-37R	19.50	26.02.25	24.08.28		100.000	109.970	34.58
РЖД 1Р-40R	17.65	07.03.25	14.01.35	15.05.30	100.000	110.570	33.54
Атомэнпр09	15.10	04.12.25	29.05.31		100.000	101.310	33.49
РЖД 1Р-38R	17.90	26.02.25	02.03.30		100.000	110.610	33.43

Максимальный возврат на инвестиции в 2025г. в «старые» корпоративные облигации с рейтингом «AA»

Выпуск	Купон, %	Дата размещения	Погашение	Оферта	Текущая цена, %		Доходность вложения (с начала года), % годовых
					30.12.2024	30.12.2025	
ВымпелК1Р8	8.02	09.03.23	09.03.29		61.630	83.840	51.33
ВымпелК1Р7	9.85	03.03.23	12.02.29		67.220	87.780	47.63
Систем1Р11	10.90	29.07.19	16.07.29	22.07.27	69.730	90.770	47.44
Систем1Р14	10.50	22.07.20	10.07.30	19.04.27	71.920	92.770	45.90
ГТЛК 2Р-04	25.00	20.11.24	25.10.29	10.11.27	101.340	117.940	45.89
ГТЛК 1Р-18	7.84	10.06.20	23.05.35	07.06.27	68.340	89.250	43.80

Максимальный возврат на инвестиции в 2025г. в «новые» корпоративные облигации с рейтингом «AA»

Выпуск	Купон, %	Дата размещения	Погашение	Текущая цена, %		Доходность вложения (с начала разрешения), % годовых
				цена размещения	30.12.2025	
КАМАЗ БП18	16.50	02.12.25	22.11.27	100.0	102.380	47.53
ГТЛК 2Р-08	19.50	03.06.25	18.05.28	100.0	110.330	42.48
Систем2Р02	22.75	30.05.25	20.05.27	100.0	108.030	41.59
Селигдар3Р	23.25	08.04.25	25.09.27	100.0	109.400	40.89
Европлн1Р9	24.00	31.01.25	14.07.28	100.0	111.110	40.57

Максимальный возврат на инвестиции в 2025г. в «старые» корпоративные облигации с рейтингом «А»

Выпуск	Купон, %	Дата размещения	Погашение	Оферта	Текущая цена, %		Доходность вложения (с начала года), % годовых
					30.12.2024	30.12.2025	
СамолетР13	14.75	09.02.24	24.01.27	03.02.26	77.440	98.130	49.80
ЕвроТранс5	25.00	11.11.24	16.10.29		100.290	117.110	46.66
ВИС Ф БП01	10.00	20.10.20	12.10.27		69.770	90.610	46.49
РВК-Ин1Р01	20.75	18.08.20	06.08.30	14.08.26	86.660	101.000	44.83
ГИДРОМАШ02	15.25	12.04.24	21.03.34	31.03.27	83.070	99.820	41.82

Максимальный возврат на инвестиции в 2025г. в «новые» корпоративные облигации с рейтингом «А»

Выпуск	Купон, %	Дата размещения	Погашение	Текущая цена, %		Доходность вложения (с начала разрешения), % годовых
				Цена размещения	30.12.2025	
СамолетР18	24.00	27.06.25	06.06.29	100.000	111.050	53.70
СамолетР16	25.50	22.04.25	06.04.28	100.000	114.210	53.35
Инаркт2Р4	15.75	19.11.25	03.11.28	100.000	103.110	53.03
АБ3-1 2Р03	25.50	23.05.25	07.05.28	100.000	110.820	50.44

Источник: МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Максимальный возврат на инвестиции в 2025г. в «старые» корпоративные облигации с плавающим купоном(*)

Выпуск	Базовая ставка	Спред к базовой ставке, %	Дата погашения / оферты	Текущая цена, %		Доходность вложения (с начала года), % годовых
				30.12.2024	30.12.2025	
Рейтинг AAA						
МТС 2Р-04	RUONIA	01.01.00	23.09.27	93.400	98.430	30.13
МТС 2Р-06	КС ЦБР	01.01.00	20.07.28	93.620	97.450	28.66
МТС 2Р-05	КС ЦБР	01.01.00	23.09.27	94.960	98.460	27.89
Мегафон2Р7	КС ЦБР	01.01.00	15.04.27	97.580	99.830	25.56
МТС 2Р-02	RUONIA	01.01.00	15.11.28	95.050	96.550	25.28
Рейтинг AA						
Систем1Р30	КС ЦБР	02.01.00	17.08.28	75.940	91.430	55.33
Систем1Р26	RUONIA	01.01.00	28.09.27	77.600	92.560	52.46
Систем1Р29	RUONIA	02.01.00	18.05.28	81.390	93.470	46.54
Систем1Р27	RUONIA	01.01.00	21.12.27	81.840	91.520	42.07
ГТЛК 1Р-03	КС ЦБР	02.01.00	03.08.27	89.160	96.790	37.11
ГТЛК 1Р-21	КС ЦБР	02.01.00	03.11.27	89.250	96.550	36.59
ГТЛК 2Р-03	КС ЦБР	02.01.00	24.05.27	90.170	97.170	35.84
ГТЛК 1Р-20	КС ЦБР	02.01.00	13.03.28	89.510	96.100	35.74



Рейтинг А						
СамолетР14	КС ЦБР	02.01.00	22.07.27	77.280	87.900	49.24
АБЗ-1 2Р01	КС ЦБР	04.01.00	24.09.27	90.020	97.660	39.37
ВИС Ф БП06	КС ЦБР	03.01.00	22.09.27	86.820	94.830	39.29
Джи-гр 2Р5	КС ЦБР	03.01.00	31.08.27	87.910	95.460	38.86
Аэрфью2Р03	КС ЦБР	03.01.00	20.07.27	89.440	96.090	36.65

* - «рыночные» выпуски

Таким образом, по итогам 2025г. безрисковые инструменты – ОФЗ-ПД обеспечили максимальный возврат на инвестиции на уровне 25-27%, ОФЗ-ПК – на уровне 24-26%, ОФЗ-ИН – в диапазоне 19-22%. Максимальная доходность операций с субфедеральными облигациями составляла в пределах 34-38%, с корпоративными облигациями с фиксированным купоном с рейтингом «AAA» - «старыми и рыночными» порядка 36-62%, а с новыми (размещенными в 2025г.) - порядка 35-39%. Возврат на инвестиции в «старые» и «новые» корпоративные облигации с рейтингом «AA» достигал 45-51% и 42-47%, а с рейтингом «A» - порядка 46-50% и 50-54% соответственно. Максимальная доходность операций со «старыми» корпоративными облигациями с плавающим купоном с рейтингом «AAA» составила порядка 25-30%, с корпоративными облигациями с рейтингом «AA» достигала 36-55%, а с рейтингом «A» - порядка 37-49% соответственно.

Перспективы рынка в 2026г.

Рынок ОФЗ

В соответствии с прогнозом ЦБР на 2026 г. диапазон движения ключевой ставки определен в границах 13,0 – 15,0% в среднем по году. Исходя из этого прогноза, мы оцениваем соответствующее движение кривой ОФЗ в диапазон 10,0 – 12,0% по состоянию на конец 2026 г., согласно нашему базовому сценарию. В данном случае, по нашим оценкам, наибольшую доходность можно получить при операциях с длинными госбумагами со сроками погашения 2035 - 2040 гг.

При снижении КС ЦБР в диапазон 11,0 - 12,0% на конец декабря текущего года мы видим снижение кривой ОФЗ в коридор 10,0 - 11,0% к концу 2026 г. В данном случае эффективная годовая доходность инвестиций в наиболее длинные бумаги с постоянным фиксированным купоном (ОФЗ-ПД) в среднем оценивается нами на уровне 43,52% годовых.

В рамках данного наиболее оптимистичного сценария смягчения ДКП нашими фаворитами являются ОФЗ-ПД 26254, 26243 и 26248, инвестиции в которые на конец текущего года могут принести инвесторам 45,37%, 44,95% и 44,7% годовых соответственно.

В рамках чуть менее мягкого сценария ДКП и движения КС ЦБР в диапазон 12,0 - 13,0% к концу года мы оцениваем снижение кривой ОФЗ в коридор 11,0 - 12,0% на конец декабря 2026 г. В данном случае эффективная годовая доходность инвестиций в наиболее длинные бумаги с постоянным фиксированным купоном (ОФЗ-ПД) в среднем оценивается нами на уровне 35,29% годовых.

В данном случае по уровню доходности операций мы выделяем ОФЗ-ПД 26254, 26243 и 26247, инвестиции в которые при чуть более высоких уровнях КС ЦБР составят 36,64%, 36,49% и 36,09% годовых.



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Специальный обзор

Наиболее доходные операции с ОФЗ-ПД в 2026 г.

	Параметры выпусков				Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце кривой", % годовых				
					9.0% - 10.0%	10.0% - 11.0%	11.0% - 12.0%	12.0% - 13.0%	13.0% - 14.0%
Код	Выпуск	Купон, %	Погашение	Дюрация	Доходность операции, % годовых (покупка 16/01/26г - продажа 30/12/26г.)				
SU26250RMFS9	26250	12,00	10.06.37	6,08	51,16	42,82	35,17	28,16	21,71
SU26247RMFS5	26247	12,25	11.05.39	6,35	53,67	44,45	36,09	28,49	21,58
SU26243RMFS4	26243	9,80	19.05.38	6,50	54,25	44,95	36,49	28,79	21,75
SU26253RMFS3	26253	13,00	06.10.38	6,10	52,91	44,06	36,01	28,66	21,95
SU26248RMFS3	26248	12,25	16.05.40	6,53	54,32	44,70	36,03	28,19	21,08
SU26233RMFS5	26233	6,10	18.07.35	6,26	50,33	41,81	33,95	26,69	19,98
SU26240RMFS0	26240	7,00	30.07.36	6,44	48,82	40,02	31,96	24,55	17,74
SU26254RMFS1	26254	13,00	03.10.40	6,40	55,05	45,37	36,64	28,76	21,63
SU26230RMFS1	26230	7,70	16.03.39	6,93	53,66	43,54	34,41	26,14	18,65

Источник: оценка БК «Регион»

Рынок субфедеральных облигаций.

При оценке доходности вложений в субфедеральные облигации в 2026г. мы предполагаем, что снижение на рынке субфедеральных облигаций будет происходить в соответствии с динамикой ставок на рынке ОФЗ (снижение в пределах от 1.0 до 5,0 п.п.), а текущие спреды к G-кривой ОФЗ будут сохранены на текущем уровне и в конце 2026г. Возможные наиболее доходные выпуски субфедеральных облигаций представлены в таблице. Наш базовый сценарий предполагает снижение доходности на конец 2026г. на 3,0-4,0 п.п. от текущих уровней.

Наиболее доходные операции с субфедеральными облигациями в 2026 г.

Выпуск	Текущие параметры на 16.01.2026г.						Доходность операции (% годовых) при покупке по цене на 16.01.26г. и при продаже 30.12.26г. по цене, соответствующей доходности ниже текущего уровня на:				
	Купон, %, годовых	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена, % от номинала	Доходность к погашению, % годовых	Спред к G-кривой, б.п.	-5.00	-4.00	-3.00	-2.00	-1.00
	ТомОб34076	16.00	26.11.30	3.19	102.23	16.19	158	30.31	27.27	24.34	21.52
Новосиб 23	12.75	22.11.30	2.57	95.20	15.48	98	25.92	23.68	21.53	19.44	17.43
Новосиб 27	15.10	13.10.29	2.31	100.98	15.50	106	24.12	22.31	20.54	18.81	17.14
Ульоб34009	22.50	04.10.29	2.21	119.25	15.11	70	23.49	21.72	20.00	18.33	16.70
ТомОб34075	16.20	06.12.28	2.04	101.91	16.39	202	23.36	21.90	20.47	19.08	17.72

Источник: МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"



Рынок корпоративных облигаций

При оценке доходности вложений в корпоративные облигации в 2026г. мы предполагаем, что снижение на рынке корпоративных облигаций будет происходить в соответствии с динамикой ставок на рынке ОФЗ (снижение в пределах от 1.0 до 5,0 п.п.), а текущие спреды к G-кривой ОФЗ будут сохранены на текущем уровне и в конце 2026г. Возможные наиболее доходные выпуски корпоративных облигаций с учетом уровня кредитных рейтингов представлены в таблицах. Наш базовый сценарий предполагает снижение доходности на конец 2026г. на 3,0-4,0 п.п. от текущих уровней.

Наиболее доходные операции с корпоративными облигациями с рейтингом «AAA» в 2026

Выпуск	Текущие параметры на 16.01.2026г.						Доходность операции (% годовых) при покупке по цене на 16.01.26г. и при продаже 30.12.26г. по цене, соответствующей доходности ниже текущего уровня на:				
	Купон, %, годовых	Дата погашения / оферты	Дюрация, лет	Цена, % от номинала	Доходность к погашению, % годовых	Спред к G-кривой, б.п.	-5.00	-4.00	-3.00	-2.00	-1.00
ПКТ 2Р1	15.99	15.11.29	2.88	101.92	16.22	166	28.50	25.88	23.34	20.89	18.51
ПГКЗР02	15.95	29.03.29	2.53	100.97	16.72	224	26.58	24.50	22.47	20.50	18.59
ВымпелК1Р8	8.02	09.03.29	2.77	83.18	15.65	112	26.40	24.13	21.92	19.77	17.68
ВымпелК1Р7	9.85	12.02.29	2.61	87.37	15.92	142	26.08	23.94	21.85	19.82	17.84
Селигдар8Р	18.00	03.06.28	1.95	100.61	19.19	486	25.58	24.25	22.94	21.67	20.42

Источник: МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Наиболее доходные операции с корпоративными облигациями с рейтингом «А» в 2026

Выпуск	Текущие параметры на 16.01.2026г.						Доходность операции (% годовых) при покупке по цене на 16.01.26г. и при продаже 30.12.26г. по цене, соответствующей доходности ниже текущего уровня на:				
	Купон, %, годовых	Дата погашения / оферты	Дюрация, лет	Цена, % от номинала	Доходность к погашению, % годовых	Спред к G-кривой, б.п.	-5.00	-4.00	-3.00	-2.00	-1.00
РЖД БО-17	9.85	14.05.31	4.07	82.50	15.23	54	34.65	30.40	26.34	22.47	18.77
ГазпнЗР15Р	2.00	11.04.30	3.99	60.38	15.61	93	33.53	29.66	25.95	22.37	18.93
Атомэнпр09	15.10	29.05.31	3.71	100.74	15.75	108	33.47	29.60	25.91	22.37	18.98
Атомэнпр08	14.70	17.09.30	3.43	99.80	15.59	96	31.14	27.77	24.54	21.44	18.46
Атомэнпр07	14.35	19.07.30	3.27	98.33	15.71	110	30.76	27.51	24.39	21.39	18.50

Источник: МБ, расчеты ООО "БК РЕГИОН"

Таким образом, по итогам 2026г. безрисковые инструменты – долгосрочные ОФЗ-ПД могут показать максимальный возврат на инвестиции в пределах 40,0-45,4% и 31,0-36,6%, с нашими базовыми сценариями. Потенциальная максимальная доходность операций с субфедеральными облигациями может составить в пределах 21,7 – 27,3% или 20,0-24,3% соответственно. Максимальный возврат на инвестиции в корпоративные облигации с рейтингом «AAA» может оцениваться в размере порядка 27,5-30,4% и 24,4-26,3% в зависимости от



базового сценария, а в корпоративные облигации с рейтингом «АА» - в размере 25,6-28,5% и 23,9-25,9% соответственно.

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., 22, стр. 1 Бизнес-центр «Neva Towers»
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64

www.region.broker

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб.192 vva@region.ru

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. 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 предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, 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. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. 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»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.