ОБЗОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

#WEEKLY

РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

Александр Ермак
Мария Сулима
16 ноября 2026 г.

НЕДЕЛЯ: 09 - 13 ноября

Цены ОФЗ на длинном конце «кривой» остаются под давлением

На прошедшей неделе цены ОФЗ менялись разнонаправленно. При этом на коротком и среднесрочном участках «кривой» наблюдалось преимущественное повышение. На долгосрочном конце «кривой» цены ОФЗ снижались под давлением слабых результатов прошедших аукционов, объем привлечения на которых упал вдвое по сравнению с предыдущими размещениями. Кроме того, давление на длинный конец усилился после выхода данных по инфляции (см. «НОВОСТЬ НЕДЕЛИ») и на фоне жесткой риторики заявлений главы Банка России по ДКП на слушаниях в Госдуме.

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI незначительно повысился на 0,04% (против снижения на 0,33% неделей ранее) за счет роста на коротком и среднем конце «кривой». При этом снижение индекса средней доходности ОФЗ-ПД составило 2 б.п. (против повышения на 9 б.п. неделей ранее). Торговая активность повысилась: совокупный объем сделок за неделю составил 121,2 млрд руб., что на 25% выше показателя предыдущей «короткой» недели (среднедневной оборот практически не изменился).

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 13/11/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	778.83	0.26%	0.97%	4.86%
ценовой индекс (RGBI)	111.94	0.04%	0.05%	-5.20%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.38	0.20%	0.80%	11.15%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.81	0.48%	-0.74%	11.45%
ОФЗ-ПД 3-5 года	124.58	0.26%	1.63%	7.14%
ОФЗ-ПД более 5 лет	93.69	0.19%	1.08%	1.73%
ОФЗ-ПД более 7 лет	69.88	0.04%	1.49%	-2.83%
Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.38	0.05%	0.17%	3.69%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.81	0.33%	-1.35%	4.36%
ОФЗ-ПД 3-5 года	124.58	0.05%	0.75%	-2.50%
ОФЗ-ПД более 5 лет	93.69	-0.09%	-0.01%	-9.45%
ОФЗ-ПД более 7 лет	69.88	-0.23%	0.50%	-12.97%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	170.47	0.33%	1.28%	13.57%
ценовой индекс	98.31	0.06%	0.19%	-0.19%
ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	164.75	-0.08%	0.94%	21.19%
ценовой индекс	139.05	-0.14%	0.72%	18.22%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	205.65	0.26%	1.05%	12.68%
ценовой индекс	105.98	0.00%	0.01%	1.23%

Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	214.57	0.35%	1.37%	12.10%
ценовой индекс	99.76	0.08%	0.31%	-0.36%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	158.26	0.28%	1.04%	13.90%
ценовой индекс	97.86	-0.01%	-0.05%	0.32%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций $	111.91	-0.08%	1.97%	-6.93%
- с пересчетом в руб.	91.83	1.38%	1.03%	-0.09%
- ценовой индекс $	99.73	-0.20%	1.50%	-12.06%
- с пересчетом в руб.	81.80	1.24%	0.53%	-5.74%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций $	123.18	-0.52%	1.21%	2.72%
- с пересчетом в руб.	142.99	0.92%	0.27%	10.49%
- ценовой индекс $	103.08	-0.62%	0.89%	-0.91%
- с пересчетом в руб.	119.66	0.83%	-0.08%	6.52%

ИНДЕКС RGBI



Индексы МБ средней доходности облигаций

Инструмент	Значение 13/11/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс средней доходности	16.02	-0.02	0.12	1.63
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	13.73	0.17	0.72	0.81
ОФЗ-ПД 1-3 года	14.45	-0.19	0.92	0.39
ОФЗ-ПД 3-5 года	15.92	0.01	-0.14	1.68
ОФЗ-ПД более 5 лет	16.62	0.02	0.02	2.10
ОФЗ-ПД более 7 лет	16.22	0.04	-0.06	2.26

Субфедеральные облигации				
индекс средней доходности	15.35	0.01	-0.03	0.22
Корпоративные облигации				
индекс средней доходности	16.43	-0.07	-0.30	0.42
Корпоративные облигации в СМУ				
индекс средней доходности	10.55	0.39	1.45	3.81
Замещающие облигации				
Суверенные	8.63	0.53	0.05	3.06
индекс средней доходности				
Корпоративные	11.44	0.92	0.70	4.59
индекс средней доходности	16.02	-0.02	0.12	1.63

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

Доходность 10-и летних ОФЗ

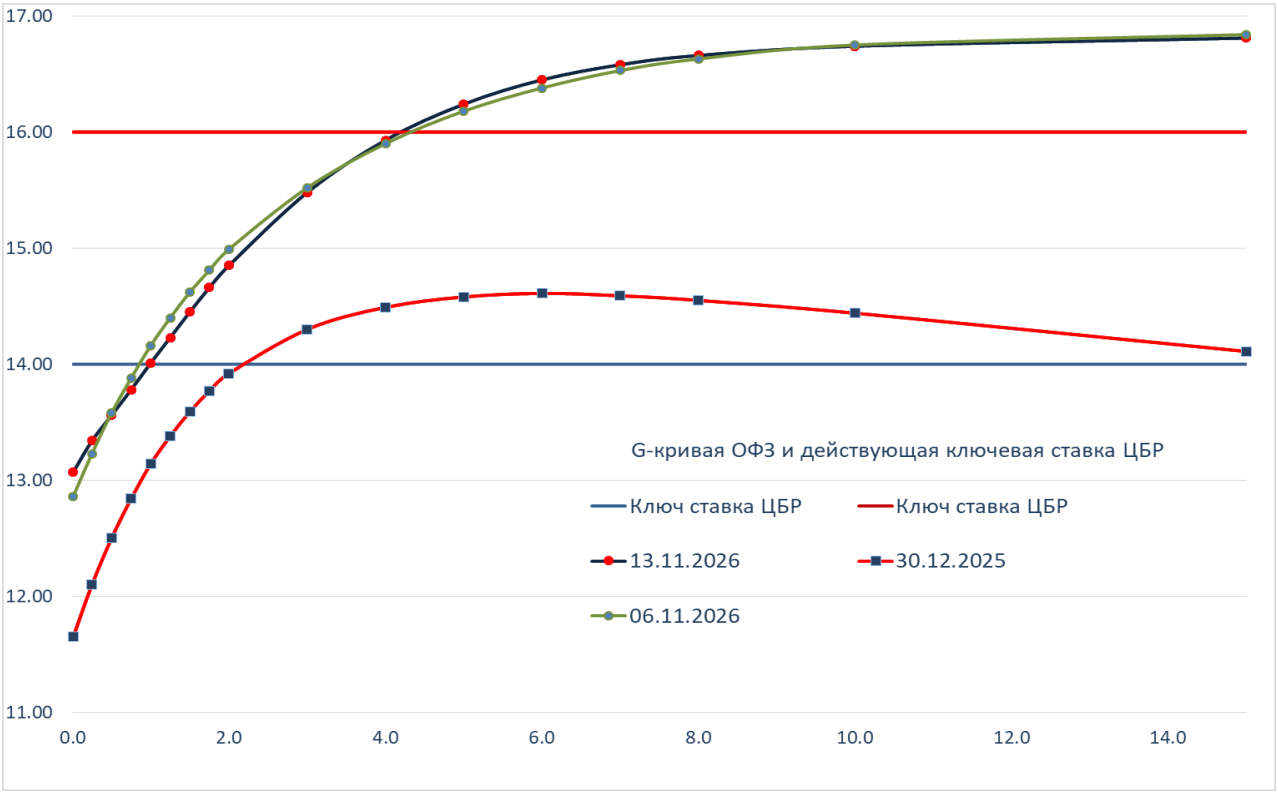


Значение КБД Московской биржи

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 13/11/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	13.07	21	137	141
0.25	13.34	10	104	124
0.50	13.56	-1	72	106
0.75	13.78	-10	45	94
1.00	14.01	-15	24	87
1.25	14.23	-17	8	85
1.50	14.45	-17	-3	86
1.75	14.66	-16	-12	89
2.00	14.85	-14	-18	93
3.00	15.48	-4	-25	118
4.00	15.93	3	-19	144

5.00	16.24	6	-9	165
6.00	16.45	6	1	183
7.00	16.58	5	9	199
8.00	16.66	3	16	211
10.00	16.74	-1	24	230
15.00	16.81	-3	36	270

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

Инфляция в РФ с 3 по 9 ноября составила 0,12%, годовая инфляция ускорилась до 6,97%

По данным Росстата, с 3 по 9 ноября потребительские цены в России выросли на 0,12%. В предшествующие периоды динамика была неоднородной: с 27 октября по 2 ноября цены снизились на 0,04%, с 20 по 26 октября — выросли на 0,08%, с 13 по 19 октября — на 0,05%, а с 6 по 12 октября — на 0,11%. Наиболее существенный рост наблюдался с 29 сентября по 5 октября — на 0,96%, что было связано с «тарифной неделей» после индексации тарифов на услуги ЖКХ с 1 октября.

Росстат первоначально планировал опубликовать данные о недельной динамике цен в 19:00, однако перенес релиз на 21:00. Ранее ведомство сообщало, что из-за кибератак на его сайт, произошедших с 29 октября по 1 ноября, публикация ряда статистических данных может осуществляться с задержкой. В результате атак сайт статистической службы не работал несколько дней и возобновил функционирование лишь 5 ноября. Подобная задержка уже затронула предыдущий выпуск данных: данные о недельной инфляции, публикация которых была запланирована на 19:00 пятницы, вышли только в 8:00 субботы.

С начала ноября по 9 ноября потребительские цены в России увеличились на 0,11%, таким образом, с начала года рост цен составил 6,33%. На основе среднесуточных данных за октябрь и ноябрь 2025 года годовая инфляция на 9 ноября ускорилась до 6,97% по сравнению с 6,95% на 2 ноября. На конец сентября этот показатель составлял 6,35%. Точные данные по годовой инфляции за октябрь Росстат планирует опубликовать 25 ноября вместо первоначально намеченной даты — 13 ноября. Перенос связан с временным ограничением функциональности информационных систем ведомства.

ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 09 - 13 ноября

		КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
Эмитент	Дата книги / размещения	Ориентир	Факт	ПЛАН, млрд руб.	ФАКТ, млрд руб.	Срок до оферты / погашения, лет
ИКС 5 ФИНАНС	10 ноября / 13 ноября	КС ЦБР + 140 б.п.	130	10,0	22,0	2,0 /10,0
АБЗ-1	10 ноября / 15 ноября	19,0% / 20,75%	19,0% / 20,75%	1,5	1,0	- / 3,0
Джи Групп	10 ноября / 12 ноября	КС ЦБР +500 б.п.	500	1,0	1,0	3,0 / 10,0
Минфин Нижегородской области	10 ноября / 12 ноября	КС ЦБР + 250 б.п.	200	До 20,0	20,0	- / 3,0 (амортизация)
СФО СБ Секьюритизация 7	10 ноября / 11 ноября	16,0 / 17,15%	15,0 / 16,15%	59,0	59,0	- / 1,8
Новые технологии	12 ноября / 17 ноября	18,50 / 20,16%	18,00 / 19,56%	0,5	0,9	- / 2,0
Новые технологии	12 ноября / 17 ноября	КС ЦБР + Не выше 450 б.п	400	0,5	0,1	- / 2,0
Газпром Капитал	12 ноября/ 15 ноября	КС ЦБР + 160 б.п.	150	20,0	50,0	- / 3,0

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 16 – 24 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
Авто Финанс Банк	БО-001Р-20	16 ноября / 19 ноября	Не более 16,85% / 18,21%	- / 3,0	7,0	30	AA(RU) / ruAA / — / —
Казаньоргсинтез	001Р-01	16 ноября / 23 ноября	КС + 150 б.п	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / — / —
Лоэск	001Р-02	17 ноября / 20 ноября	19,00% / 20,75%	-/ 3,0 (аморизация)	Не более 2,0	30	— / — / A.ru / —
Минфин Самарской обл.	34017	17 ноября/ 19 ноября	КС ЦБР + 225 б.п.	- / 3,0 амортизация	23,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -
Трансмашхолдинг	ПБО-09	19 ноября / 24 ноября	КС ЦБР + 180 б.п.	- / 2,0	20,0	30	AA-(RU) / ruAA- / — / —
Атомэнергопром	001Р-20	19 ноября / 24 ноября	КС ЦБР + 190 б.п.	- / 3,5	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / — / —
Минфин Челябинской области	34004	24 ноября / 26 ноября	КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0 (амортизация)	20,0	30	AA-(RU)/- / - /-

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
16.11.26	20.11.26	39 928	1 421	1 100	1 100
23.11.26	27.11.26	667 418	-	-	-
30.11.26	04.12.26	64 393	-	-	-
07.12.26	11.12.26	183 028	189	-	-
14.12.26	18.12.26	125 871	12,5	2 000	-
21.12.26	25.12.26	249 901	-	-	-
28.12.26	31.12.26	13 024	10	-	4,1

КРУПНЕЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата погашения	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Отрасль
15.11.2026	СОПФ ДОМ.РФ, 04	RUB	10 000	Финансы
17.11.2026	ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-18	RUB	10 000	Финансы
17.11.2026	Восточная Стивидорная Компания, 001Р-02R	RUB	7 500	Транспорт
17.11.2026	Эн+ Гидро, 001РС-05	CNY	1 100	Энергетика
19.11.2026	ПИК-Корпорация, 001Р-05	USD	395	Девелопмент

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
16.11.26	20.11.26	193,182	-	14 203	-
23.11.26	27.11.26	846 220	-	-	-
30.11.26	04.12.26	729 339	-	-	-
07.12.26	11.12.26	61 311	-	-	-
14.12.26	18.12.26	123 122	-	-	-
21.12.26	25.12.26	152 690	-	-	-
28.12.26	31.12.26	1 200	-	-	-

КРУПНЕЙШИЕ ОФЕРТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата оферты	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон до оферты, % годовых	Купон после оферты, % годовых	Дата оферты / погашения	Отрасль
16.11.26	Сегежа2Р1R	SUR	10 000	9,85	21,00	17.05.27 / 29.10.36	Лесная

17.11.26	РСЭКСМБ2Р4	SUR	20 000	16,00	16,00	14.11.28 / 03.11.33	Банки
17.11.26	ФосАгро2П1	SUR	30 372	16,01	15,20	07.06.28 / 27.10.29	Химия и н/х
20.11.26	Сегежа2Р2R	SUR	10 000	9,70	19,00	17.11.28 / 04.11.36	Лесная

ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
16.11.26	20.11.26	131 486	79,1	46,4	221,5
23.11.26	27.11.26	188 804	31,0	-	53,8
30.11.26	04.12.26	174 681	28,75	7,2	474,0
07.12.26	11.12.26	45 469	118,6	2,2	414,5
14.12.26	18.12.26	61 936	23,5	-	225,9
21.12.26	25.12.26	126 566	505,9	-	67,0
28.12.26	31.12.26	19 827	29,0	-	97,5

КРУПНЕЙШИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ НА ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛЕ

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн RUB
18.11.2026	Россия, 26225 (ОФЗ-ПД)	7,25	16 905,9
18.11.2026	Россия, 26236 (ОФЗ-ПД)	5,70	14 170,1
19.11.2026	Роснефть, 003Р-01	8,00	15 956,0
19.11.2026	Роснефть, 003Р-02	8,00	15 956,0

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн CNY
15.11.2026	ГМК Норильский никель, БО-001Р-16-CNY	7,00	23,0
16.11.2026	Газпром Капитал, БО-003Р-22	7,85	19,35
17.11.2026	Эн+ Гидро, 001РС-05	8,10	22,2
17.11.2026	Газпром Нефть, 006Р-02R	7,50	12,3
20.11.2026	Эн+ Гидро, 001РС-02	10,00	114,1
20.11.2026	Полюс, ПБО-11	7,80	10,3

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн USD
18.11.2026	НОВАТЭК, 001Р-02	6,25	11,7
19.11.2026	ПИК-Корпорация, 5.625% 19nov2026, USD	5,63	14,8
19.11.2026	ПИК-Корпорация, 001Р-05	5,63	11,2
19.11.2026	ПИК-Корпорация, ЗО-2026	5,63	12,8
20.11.2026	Газпромбанк, ГПБ-Т2-04Д	4,50	5,8

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выплат, млн EURO
17.11.2026	Газпром Капитал, ЗО28-1-Е	1,85	6,4
20.11.2026	Россия, 1.85% 20nov2032, EUR	1,85	4,1
20.11.2026	Россия, ОВОЗ РФ 2027-Е	1,13	11,0

20.11.2026	Россия, ОВОЗ РФ 2032	1,85	19,0

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 13/11/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	82.98	1.45%	-0.93%	6.08%
EUR	92.33	0.19%	-1.53%	0.26%
CNY	12.40	1.17%	-0.79%	11.13%

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки RUSFAR, RUONIA				
Ставка, %	Значение на 13/11/26	за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	13.76	0.1	-0.02	-2.01
RUSFAR1M	13.97	-0.01	-0.02	-2.03
RUSFAR1W	13.82	0.05	-0.01	-2.06
RUSFAR2W	13.86	-0.03	0.01	-2.01
RUSFAR3M	14.03	-0.02	-0.01	-1.82
RUSFARCNY	0.28	0	-0.13	-0.04
RUONIA	13.92	0.20	-0.05	-1.93

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

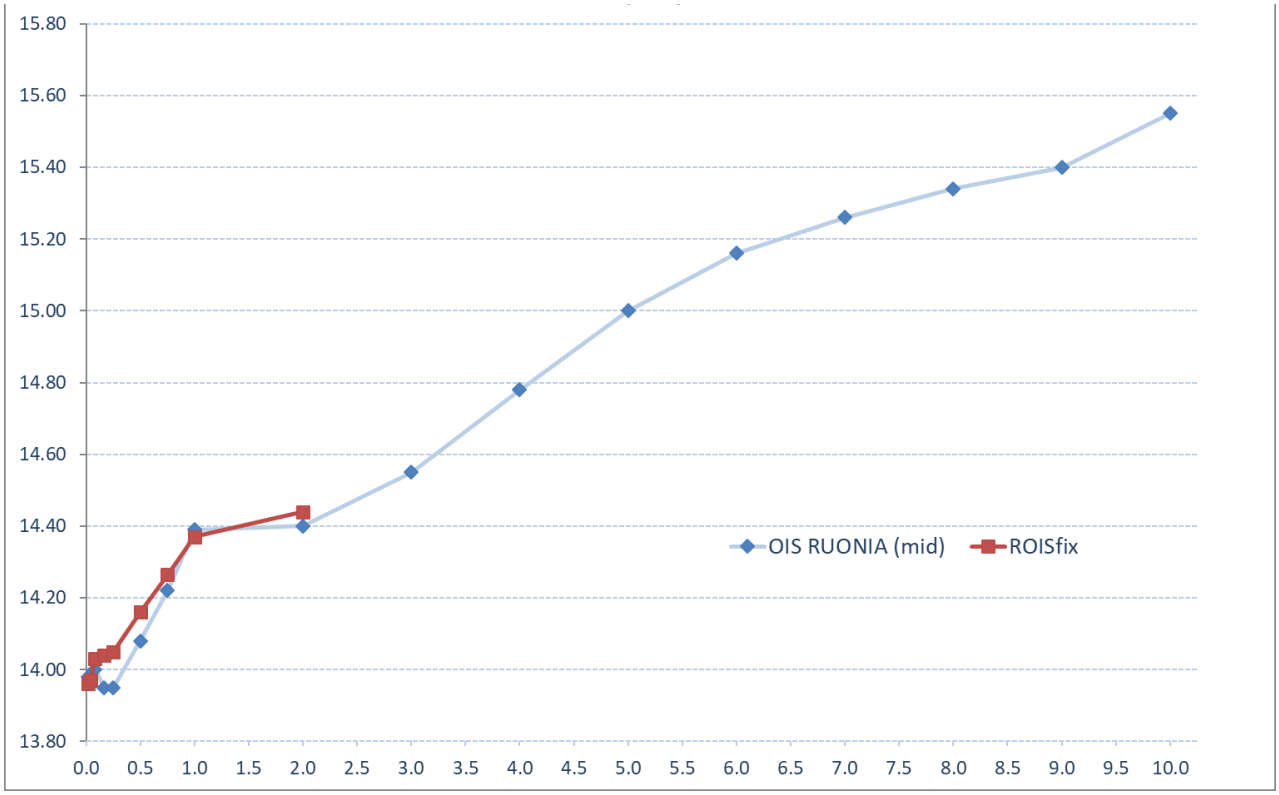
RUONIA - RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

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.

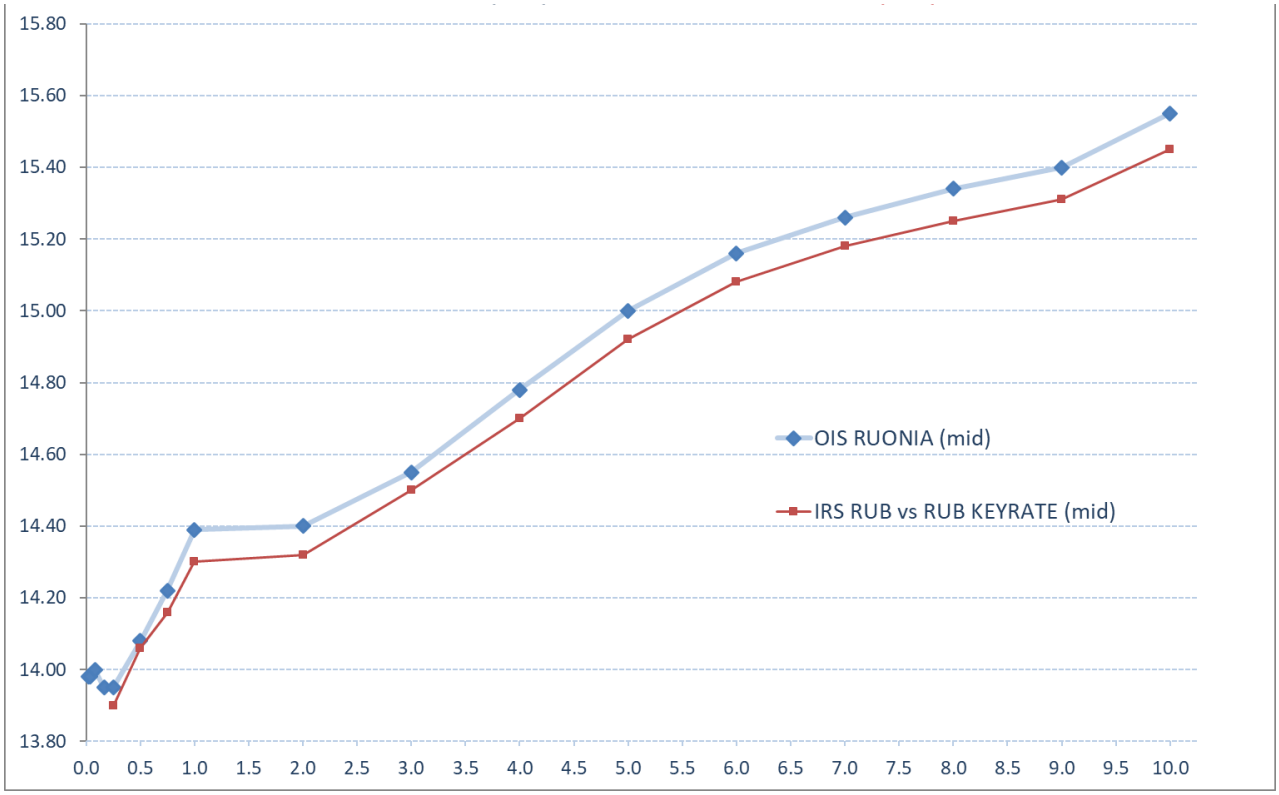
Ставка **IRS RUB vs RUB KEYRATE** — это процентный своп, где одна сторона платит фиксированную ставку, а получает плавающую (Ключевая ставка ЦБ РФ), или наоборот.

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.