

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

#В ФОКУСЕ

РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

Александр Ермак
Мария Сулима
23 октября 2026 г.



Оценка вложений в ОФЗ до конца 2027 г.

После обновления среднесрочного прогноза Банком России

Совет директоров Банка России 23 октября 2026 года ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 14,00% годовых. Кроме того, был обновлен краткосрочный прогноз до конца 2026 г., а также на 2027 - 2029 гг.

- ✓ Согласно **базовому сценарию ЦБР** предусматривает **среднюю ключевую ставку** на уровне 14,6% в 2026 г. (на период с 26 октября до 31 декабря 2026 г. на уровне 14,0% (с учетом округления), что допускает как сохранение, так и изменение ключевой ставки на заседании в декабре 2026 года).
- ✓ На 2027 г. был увеличен прогноз по средней ключевой ставке с 10,5 – 12,5% до 12,5 - 13,5%
- ✓ На 2028 г. прогноз был повышен с 8,0 - 9,0% до 9,0 - 10,0%.
- ✓ На 2029 г. был сохранен прогноз на уровне 7,5 - 8,52%.

С учетом нового прогноза средней ставки Банка России на 2027 г. на уровне 12,5–13,5% (как мы и ожидали) мы оцениваем снижение **ключевой ставки на конец 2027 г. до уровня 11,0-13,0%**

Оценка траектории ключевой ставки с учетом прогноза Банка России на 2027 г.

	Мягкий сценарий	Базовый сценарий	Жесткий сценарий
01.2027	14.00	14.00	14.00
16.02.2027	13.50	13.75	14.00
20.03.2027	13.25	13.75	14.00
23.04.2027	12.75	13.25	13.75
18.06.2027	12.50	13.25	13.75
23.07.2027	12.00	12.75	13.50
10.09.2027	11.75	12.25	13.25
22.10.2027	11.25	12.00	13.00
17.12.2027	11.00	12.00	13.00
01.01.2028	11.00	12.00	13.00
Среднее:	12.5	13.0	13.5
Прогноз ЦБР	12.5	13.0	13.5

В связи с обновлением прогноза Банком России и пересмотром наших оценок значения ключевой ставки на конец 2027 г. мы уточнили наши оценки возможной доходности вложений в ОФЗ к концу 2027 г. С учетом текущей ситуации мы решили подойти к этому вопросу достаточно консервативно и для наших расчётов мы использовали только **среднее и верхнее значения диапазона прогноза ключевой ставки**. При **среднем значении** (ключевая ставка на конец 2027 г. может составить 12,0%) , мы представили **два** сценария значений **на коротком и длинном конце «кривой» ОФЗ на уровне 12,0-13,5% и 12,0-14,0% годовых**. При **верхнем значении** (ключевая ставка на конец 2027 г. может составить 13,0%) мы представили **три** сценария значений на коротком и длинном конце «кривой» ОФЗ на уровне **13,0-14,5%, 13,0-15,0% и 13,0-15,5% годовых**.

Оценка доходности операций с ОФЗ при покупке по текущим ценам на 22 октября 2026 г. и продаже в конце 2027 г. представлена в таблице ниже. TOP-10 наиболее доходных вложений по каждому сценарию выделены жирным цветом. При **ключевой ставке в конце 2027 г. на уровне 13,0%** средний доход по TOP-10 наиболее доходных вложений составляет в диапазоне **32,5-30,2%** годовых. При **ключевой ставке в конце 2027 г. на уровне 12,0%** средний доход по TOP-10 наиболее доходных вложений составляет в диапазоне **27,2-23,5%** годовых

Оценка доходности операций с ОФЗ до конца 2027г.

Параметры выпусков			Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце кривой", % годовых				
			12.0 - 13.50%	12.0 – 14.0%	13,0 – 14,50%	13.0 - 15.00%	13.0 - 15.5%
Выпуск	Купон %	Погашение	Доходность операции, % годовых (покупка 24/07/26г - продажа 30/12/26г.)				
26212	7.05	19.01.28	14.20	14.20	14.14	14.14	14.14
26236	5.70	17.05.28	15.25	15.24	14.91	14.90	14.89
26237	6.70	14.03.29	17.32	17.23	16.35	16.26	16.18
26242	9.00	29.08.29	18.18	18.02	16.90	16.75	16.59
26224	6.90	23.05.29	17.71	17.60	16.60	16.49	16.38
26228	7.65	10.04.30	20.25	19.95	18.48	18.20	17.91
26251	9.50	28.08.30	21.58	21.22	19.60	19.25	18.90
26218	8.50	17.09.31	23.05	22.37	20.36	19.71	19.06
26235	5.90	12.03.31	23.16	22.57	20.66	20.09	19.52
26239	6.90	23.07.31	22.59	21.93	19.92	19.28	18.65
26249	11.00	16.06.32	25.60	24.82	22.59	21.84	21.10
26241	9.50	17.11.32	26.29	25.34	22.95	22.04	21.15
26252	12.50	12.10.33	28.49	27.36	24.88	23.80	22.72
26244	11.25	15.03.34	29.37	28.07	25.48	24.24	23.03
26221	7.70	23.03.33	26.96	25.75	23.29	22.13	20.99
26245	12.00	26.09.35	31.30	29.63	26.85	25.28	23.75
26246	12.00	12.03.36	31.52	29.76	26.93	25.27	23.65
26225	7.25	10.05.34	29.86	28.28	25.51	24.01	22.54
26250	12.00	10.06.37	32.62	30.68	27.66	25.84	24.07
26247	12.25	11.05.39	33.30	31.06	27.88	25.81	23.80
26243	9.80	19.05.38	33.27	30.94	27.80	25.63	23.53
26253	13.00	06.10.38	32.85	30.61	27.64	25.56	23.55
26248	12.25	16.05.40	33.54	31.15	27.93	25.73	23.60
26233	6.10	18.07.35	28.03	25.86	23.09	21.05	19.06
26240	7.00	30.07.36	30.00	27.66	24.79	22.56	20.40
26254	13.00	03.10.40	33.26	30.72	27.66	25.32	23.06
26230	7.70	16.03.39	32.06	29.12	26.15	23.43	20.81
26238	7.10	15.05.41	31.69	28.43	25.31	22.33	19.47
Среднее			26.55	25.20	22.94	21.68	20.45
Минимум			14.20	14.20	14.14	14.14	14.14
Максимум			33.54	31.15	27.93	25.84	24.07

Источник: 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.