ОБЗОР ДОЛГОВОГО РЫНКА

#WEEKLY

РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

Александр Ермак
Мария Сулима
23 ноября 2026 г.

НЕДЕЛЯ: 16 - 20 ноября

Доходность долгосрочных ОФЗ вернулась на уровень начала 2025г.

В начале прошедшей недели цены ОФЗ продолжили медленно снижаться. После первичных аукционов снижение цен ускорилось на фоне слабого спроса на предложенные выпуски, несмотря на более высокие «премии» к вторичному рынку. В результате доходность на аукционе по долгосрочному выпуску оказалась на максимальном уровне с февраля 2025 г. Кроме того, рост инфляции и инфляционных ожиданий (см. «НОВОСТЬ НЕДЕЛИ») усилил негативное давление на цены госбумаг. В конце недели доходность на долгосрочном конце «кривой» достигла психологически важного уровня 17,0% годовых, не наблюдавшегося с начала 2025 г.

В результате по итогам недели индекс гособлигаций RGBI снизился на 1,05% (против повышения на 0,04% неделей ранее) за счет существенного снижения на долгосрочном конце «кривой». При этом повышение индекса средней доходности ОФЗ-ПД составило 26 б.п. (против снижения на 2 б.п. неделей ранее). Торговая активность повысилась: совокупный объем сделок за неделю составил 512,6 млрд руб., что на в 4,25 раза выше показателя предыдущей недели.

Изменение цен и возврат на инвестиции

Инструмент	Значение на 20/11/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс возврата инвестиций (RGBITR)	772.65	-0.79%	0.01%	4.03%
ценовой индекс (RGBI)	110.76	-1.05%	-0.93%	-6.20%
TR индексы ОФЗ-ПД				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.470	0.24%	1.02%	11.41%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.570	-0.01%	0.89%	11.44%
ОФЗ-ПД 3-5 года	123.550	-0.58%	0.55%	6.53%
ОФЗ-ПД более 5 лет	92.240	-1.22%	-0.69%	0.49%
ОФЗ-ПД более 7 лет	68.380	-1.77%	-1.11%	-4.54%
Индексы ОФЗ-ПД (чистая цена)				
ОФЗ-ПД до 1 года	114.470	0.08%	0.39%	3.77%
ОФЗ-ПД 1-3 года	153.570	-0.16%	0.30%	4.20%
ОФЗ-ПД 3-5 года	123.550	-0.83%	-0.35%	-3.31%
ОФЗ-ПД более 5 лет	92.240	-1.55%	-1.82%	-10.85%
ОФЗ-ПД более 7 лет	68.380	-2.15%	-2.24%	-14.83%
ОФЗ-ПК				
индекс возврата инвестиций	170.95	0.28%	1.26%	13.89%
ценовой индекс	98.31	0.00%	0.16%	-0.19%
ОФЗ-ИН				
индекс возврата инвестиций	165.15	0.24%	0.97%	21.49%
ценовой индекс	139.30	0.18%	0.73%	18.43%
Субфедеральные облигации				
индекс возврата инвестиций	205.93	0.14%	1.02%	12.83%
ценовой индекс	105.85	-0.12%	-0.03%	1.11%

Инструмент	Значение на 20/11/26	Изменение за неделю	Инструмент	Значение на 20/11/26
Корпоративные облигации				
индекс возврата инвестиций	214.41	-0.07%	0.85%	12.02%
ценовой индекс	99.44	-0.32%	-0.19%	-0.68%
Корпоративные облигации с ПК				
индекс возврата инвестиций	158.48	0.14%	0.94%	14.06%
ценовой индекс	97.73	-0.13%	-0.16%	0.18%
Замещающие облигации				
Суверенные				
- индекс возврата инвестиций $	112.43	0.46%	2.57%	-6.50%
- с пересчетом в руб.	91.08	-0.82%	3.59%	-0.90%
- ценовой индекс $	100.06	0.33%	2.11%	-11.77%
- с пересчетом в руб.	81.03	-0.94%	3.10%	-6.63%
Корпоративные				
- индекс возврата инвестиций $	124.15	0.79%	2.27%	3.53%
- с пересчетом в руб.	142.30	-0.48%	3.29%	9.96%
- ценовой индекс $	103.81	0.71%	1.95%	-0.21%
- с пересчетом в руб.	118.98	-0.57%	2.93%	5.91%

ИНДЕКС RGBI



Индексы МБ средней доходности облигаций

Инструмент	Значение 20/11/2026	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
ОФЗ-ПД				
индекс средней доходности	16.28	0.26	0.25	1.89
ОФЗ-ПД по срокам				
ОФЗ-ПД до 1 года	13.78	0.05	-0.10	0.86
ОФЗ-ПД 1-3 года	14.65	0.20	0.11	0.59
ОФЗ-ПД 3-5 года	16.16	0.24	0.17	1.92
ОФЗ-ПД более 5 лет	16.93	0.31	0.38	2.41
ОФЗ-ПД более 7 лет	16.59	0.37	0.40	2.63
Субфедеральные облигации				
индекс средней доходности	15.50	0.15	0.13	0.37
Корпоративные облигации				
индекс средней доходности	16.67	0.24	0.05	0.66
Корпоративные облигации в СМУ				
индекс средней доходности	9.91	-0.64	0.21	3.17
Замещающие облигации				
Суверенные	8.24	-0.39	-0.67	2.67
индекс средней доходности				
Корпоративные	11.05	-0.39	-0.41	4.20
индекс средней доходности	16.28	0.26	0.25	1.89

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

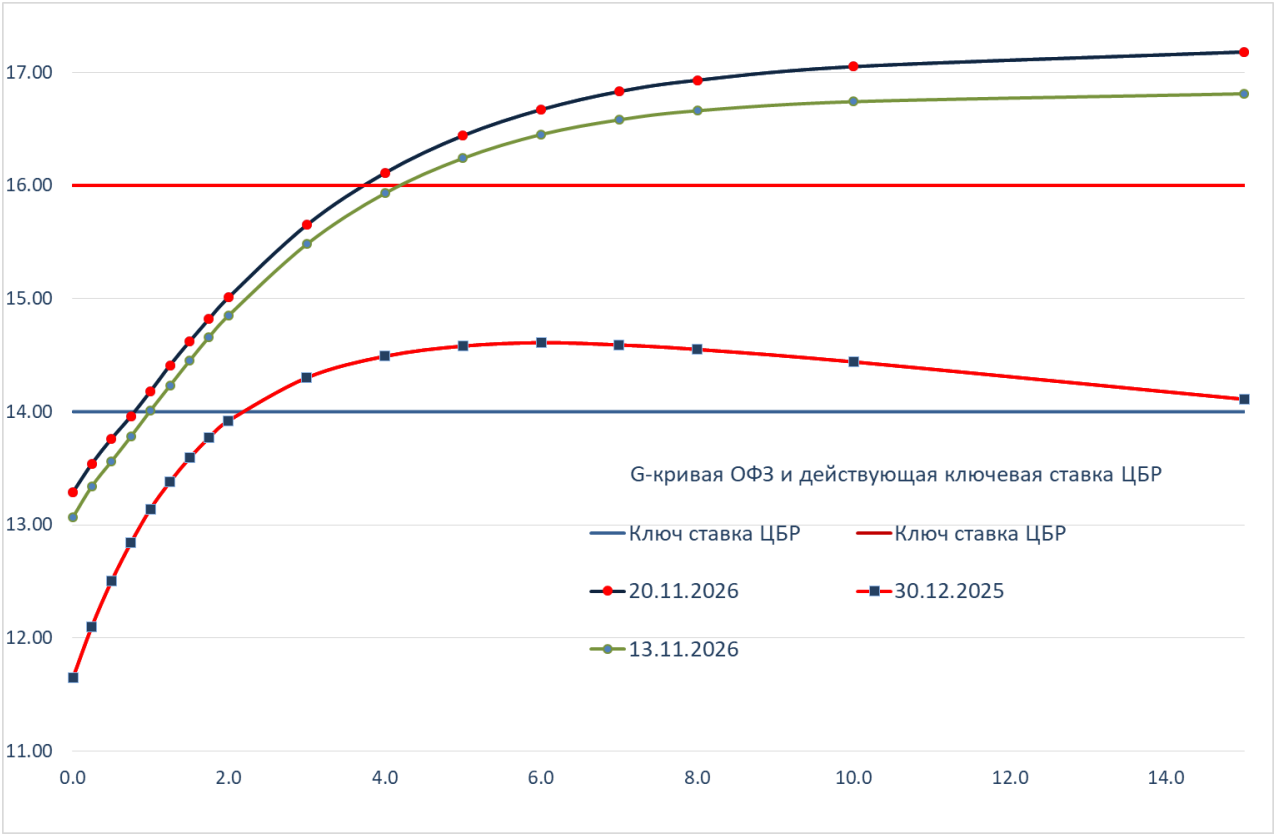
Доходность 10-и летних ОФЗ



Значение КБД Московской биржи

КБД Московской Биржи, срок, лет	Значение на 20/11/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
0.01	13.29	22	11	163
0.25	13.54	20	7	144
0.50	13.76	19	2	126
0.75	13.96	18	-1	112
1.00	14.18	18	-2	105
1.25	14.41	17	-2	102
1.50	14.62	17	0	103
1.75	14.82	17	2	106
2.00	15.01	17	4	110
3.00	15.65	17	14	135
4.00	16.11	18	23	162
5.00	16.44	20	30	185
6.00	16.67	22	36	206
7.00	16.83	25	39	223
8.00	16.93	27	41	238
10.00	17.05	31	42	262
15.00	17.18	37	41	307

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

Рост инфляции и инфляционных ожиданий – один из основных негативных факторов недели

На минувшей неделе одним из ключевых негативных факторов стал **рост инфляции и инфляционных ожиданий**. По данным исследования инФОМ, проведённого по заказу Банка России, в ноябре ожидания россиян относительно инфляции на ближайшие 12 месяцев поднялись до 13,5% (в октябре — 13,2%). Для сравнения: в сентябре этот показатель составлял 14,2%, а в августе — 13,7%.

Потребительские цены в России с 10 по 16 ноября выросли на 0,19%, тогда как неделей ранее (3–9 ноября) рост составил 0,12%. Ранее динамика была следующей: с 27 октября по 2 ноября цены снизились на 0,04%, тогда как ранее наблюдалось повышение: с 20 по 26 октября - на 0,08%, с 13 по 19 октября — на 0,05%, с 6 по 12 октября — на 0,11%, а с 29 сентября по 5 октября — на 0,96% (эта неделя стала «тарифной» после индексации стоимости ЖКХ с 1 октября). За период 1 – 16 ноября потребительские цены прибавили 0,30%, а с начала года рост составил 6,53%.

Если рассчитывать годовую инфляцию **по среднесуточным данным** за октябрь и ноябрь 2025 года, то на 16 ноября она ускорилась до 7,07% (на 9 ноября было 6,97%, на конец сентября — 6,35%). Точные данные по годовой инфляции за октябрь Росстат опубликует только 25 ноября: публикация была перенесена с 13 ноября после кибератак на сайт ведомства в начале месяца.

ПРОШЕДШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ 16 - 20 ноября

		КУПОН / ДОХОДНОСТЬ		ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ		
Эмитент	**Дата книги / размещения**	**Ориентир**	**Факт**	**ПЛАН, млрд руб.**	**ФАКТ, млрд руб.**	**Срок до оферты / погашения, лет**
Авто Финанс Банк AA(RU) / ruAA / — /	16 ноября / 19 ноября	Не более 16,85% / 18,21%	16,6% / 17,92%	7,0	7,0	- / 3,0
Казаньоргсинтез AAA(RU) / ruAAA / — /	16 ноября / 23 ноября	КС + 150 б.п	130 б.п.	Не менее 10,0	17,0	- / 2,0
Лоэск — / — / A.ru / —	17 ноября / 20 ноября	19,00% / 20,75%	19,0 % / 20,75%	Не более 2,0	1,875	-/ 3,0 (аморизация)
Минфин Самарской обл. AA(RU) / — / — / —	17 ноября/ 19 ноября	КС ЦБР + 225 б.п.	170 б.п.	23,0	23,0	- / 3,0 амортизация
Трансмашхолдинг AA-(RU) / ruAA- / — / —	19 ноября / 24 ноября	КС ЦБР + 180 б.п.	160 б.п.	20,0	20,0	- / 2,0
Атомэнергопром AAA(RU) / ruAAA / — / —	19 ноября / 24 ноября	КС ЦБР + 190 б.п.	180 пб.	25,0	25,0	- / 3,5

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ* 23 - 27 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
А7	001Р-01	24 ноября / 27 ноября	Не выше 17,5% / 18,97%	- / 2,0	10,0	30	AA(RU) / - / - / -
А7	001Р-02	24 ноября / 27 ноября	Не более КС ЦБР + 350 б.п.	- / 2,0	10,0	30	AA(RU) / - / - / -
Минфин Челябинской области	34004	24 ноября / 26 ноября	КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0 (амортизация)	20,0	30	AA-(RU)/- / - /-
Арктикгаз	СЕРИИ 001Р-01	1 декабря / 8 декабря	Не более КС ЦБР +160 б.п.	- / 2г. 3 мес.	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA
ХМАО Югра	34004	30 ноября / 2 декабря	Не более КС ЦБР + 2,2%	- / 3,2 (амортизация)	До 30,0	30 (первый купон -60)	AA+(RU) / — / — / —
ФСК Россети	001Р-28R	26 ноября / 30 ноября	Не более КС ЦБР + 150 б.п.	- / 3,3	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / — / —
Интерлизинг	001Р-12	24 ноября / 27 ноября	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 3,0 (амортизация)	3,0	30	A(RU) / ruA / — / —

**В календарь предстоящих размещений включаются планируемые выпуски с кредитным рейтингом не ниже BBB.*

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
23.11.26	27.11.26	647 135	-	-	-
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
23.11.26	ВЭБР-47	SUR	20 000	Финансы
23.11.26	СибурХ1Р02	SUR	9 900	Химия и н/х
25.11.26	Роснфт1Р1	SUR	600 000	Нефть и газ
26.11.26	АЛЬФАБ2Р25	SUR	11 000	Банки

НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ОФЕРТ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	CNY	EUR
23.11.26	27.11.26	864 500	-	-	-
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
23.11.26	БинФарм1Р1	SUR	3 000	15,00	14,00	20.02.27 / 05.11.36	Медицина
23.11.26	МТС 2Р-11	SUR	15 000	19,00	14,75	20.05.27 / 01.05.30	Связь
23.11.26	Систем1Р13	SUR	15 000	16,00	17,00	22.05.28 / 15.05.30	Прочие
24.11.26	ВТБ Т2-3	SUR	20 000	18,22	18,22	- / 21.05.30	Банки
24.11.26	Роснфт3Р01	SUR	400 000	8,00	8,00	23.11.27 / 14.11.30	Нефть и газ
24.11.26	Роснфт3Р02	SUR	400 000	8,00	8,00	23.11.27 / 14.11.30	Нефть и газ
25.11.26	БалтЛизП21	SUR	2 500	13,99	17,00	18.11.27 / 03.11.35	Лизинг
26.11.26	РЕСОЛизБП1	SUR	3 000	19,50	19,50	25.11.27 / 19.05.31	Лизинг
26.11.26	РЕСОЛиз2П2	SUR	6 000	14,21	16,50	27.05.27 / 15.11.32	Лизинг

ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ КУПОННЫХ ВЫПЛАТ НА НЕДЕЛЕ

Неделя		Объем, млн			
Начало	Окончание	RUB	USD	EUR	CNY
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 выпла млн RUB
25.11.2026	Роснефть, 001Р-01 (погашение)	8,00	11 970
25.11.2026	Роснефть, 002Р-01	8,00	11 967
25.11.2026	Роснефть, 002Р-02	8,00	11 967
25.11.2026	Россия, 26224 (ОФЗ-ПД)	6,90	15 378
25.11.2026	Россия, 26241 (ОФЗ-ПД)	9,50	35 528
25.11.2026	Россия, 26247 (ОФЗ-ПД)	12,25	61 080

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выпла млн CNY
21.11.2026	Эн+ Гидро, 001РС-10	8,50	9,8
23.11.2026	Полипласт, П02-БО-08	13,95	5,75
23.11.2026	Полюс, ПБО-06	7,65	16,35
25.11.2026	Металлоинвест, 001Р-12	10,20	12,6
26.11.2026	Акрон, БО-002Р-03	7,85	6,45
21.11.2026	Эн+ Гидро, 001РС-10	8,50	9,8

Дата	Бумага	Ставка купона %	Оценочная сумма выпла млн USD
22.11.2026	ФосАгро, БО-02-03	7,50	3,95
23.11.2026	Альфа-Банк, 5.9% perp., USD (15)	5,90	2,03
23.11.2026	Альфа-Банк, ЗО-400	5,90	3,8
24.11.2026	ГМК Норильский никель, БО-001Р-13-USD	7,75	6,2
27.11.2026	ГМК Норильский никель, БО-001Р-10-USD	7,50	3,1
27.11.2026	СИБУР Холдинг, 001Р-08	6,65	2,2

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Валюта	Значение на 20/11/26	Изменение		
		за неделю	за месяц	с начала года
USD	81.93	-1.27%	0.99%	4.73%
EUR	89.86	-2.68%	-1.40%	-2.43%
CNY	12.25	-1.18%	0.89%	9.82%

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки RUSFAR, RUONIA				
Ставка, %	Значение на 20/11/26	за неделю	за месяц	с начала года
RUSFAR	13.99	0.23	-0.07	-1.78
RUSFAR1M	13.99	0.02	-0.02	-2.01
RUSFAR1W	13.98	0.16	-0.04	-1.9
RUSFAR2W	13.98	0.12	-0.01	-1.89
RUSFAR3M	14.04	0.01	-0.01	-1.81
RUSFARCNY	1.05	0.77	0.71	0.73
RUONIA	14.00	0.05	-0.09	-1.85

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

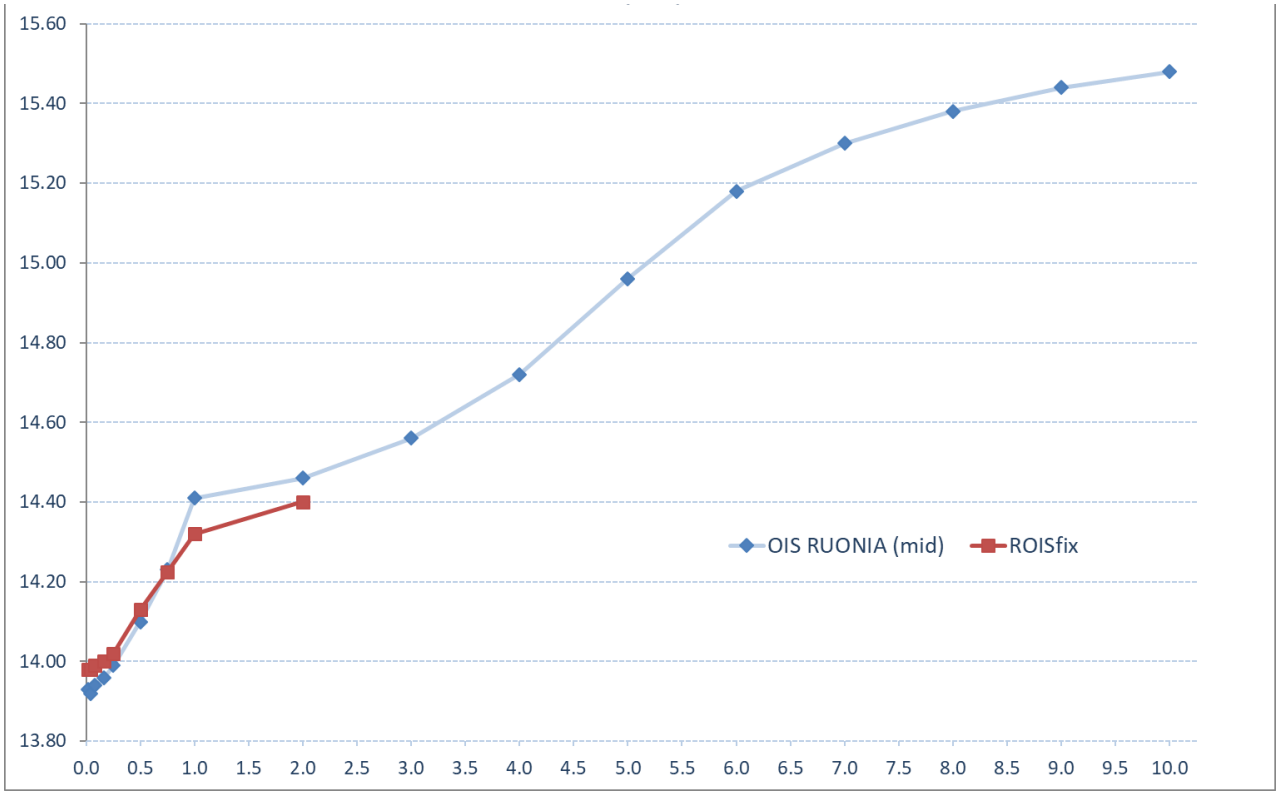
RUONIA - RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт.

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.

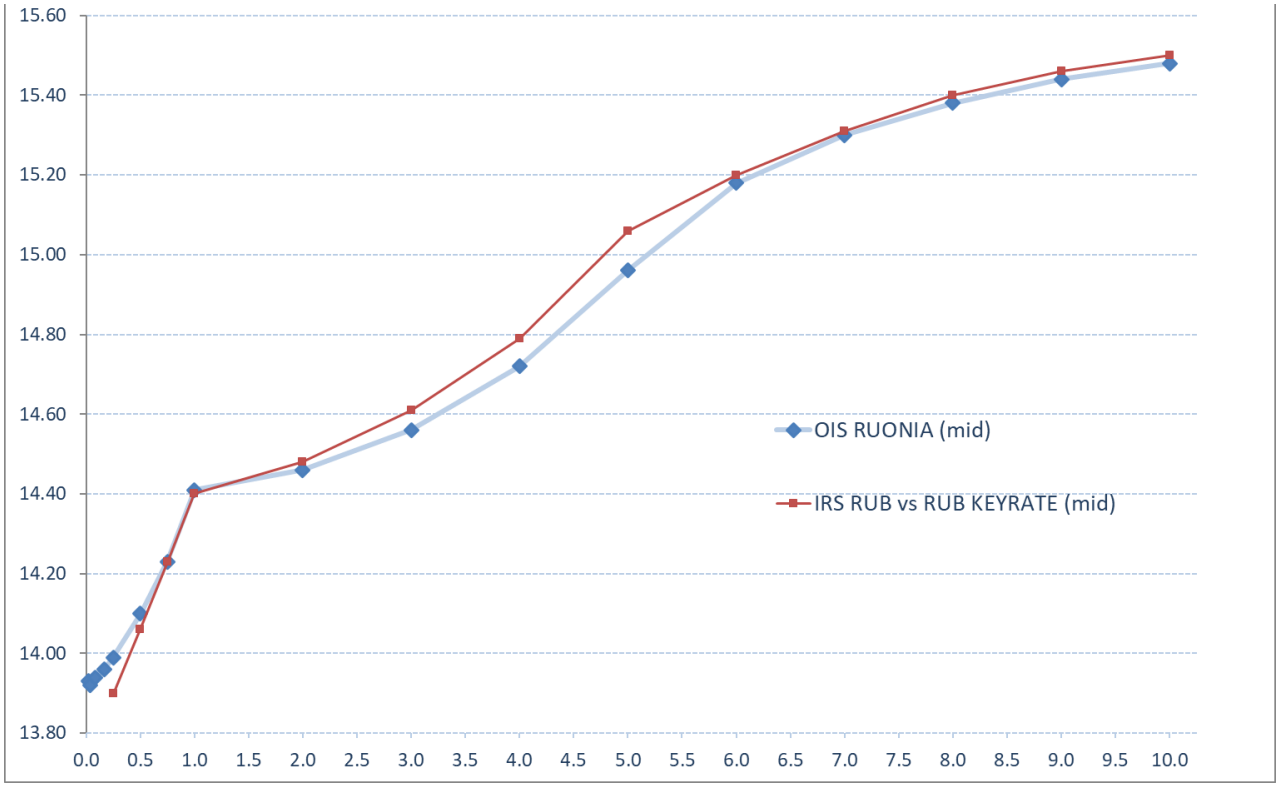
Ставка **IRS RUB vs RUB KEYRATE** — это процентный своп, где одна сторона платит фиксированную ставку, а получает плавающую (Ключевая ставка ЦБ РФ), или наоборот.

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: 8 (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.