

Обороты вторичного рынка

По итогам первых шести месяцев 2026г. объем биржевых сделок с облигациями с расчетами в рублях составил порядка 4,493 трлн руб., что на 24,7% ниже показателя за аналогичный период 2025г. При этом максимальное снижение объема сделок более чем на 64,7% было зафиксировано в сегменте федеральных замещающих облигаций, правда, их доля в суммарном обороте составляет всего около 2,3%. При этом объем сделок с ОФЗ составил более 2,227 трлн руб. (49,6% от суммарного объема), что на 34,6% ниже показателя за первую половину 2025г. Объёмы торгов с корпоративными снизился на 4,8% до 2,2,144 трлн руб. (47,7% от суммарного оборота). На долю субфедеральных облигаций, пришлось около 0,4% от суммарного объема или 19,16 млрд руб. (+0,3% к аналогичному периоду прошлого года).

Объем биржевых сделок с облигациями, млрд руб.

Сектор облигационного рынка					
	федеральные	субфедеральные	корпоративные	суверенные замещающие	всего
Объем, млрд руб. (по годам)					
2022	3 633.9	47.6	1 485.6	-	5 167.2
2023	5 489.4	46.0	2 940.7	-	8 476.1
2024	3 354.7	32.0	3 707.5	92.6	7 186.9
2025	7 429.4	52.9	5 066.6	524.7	13 073.5
6м2026	2 227.61	19.16	2 143.76	102.44	4 492.97
Изменение, % за год					
2022	-44.6%	-60.4%	-32.3%	-	-41.8%
2023	51.1%	-3.4%	97.9%	-	64.0%
2024	-38.9%	-30.3%	26.1%	-	-15.2%
2025	118.0%	176.7%	125.1%	80.9%	119.0%
6м2025	-34.6%	0.3%	-4.8%	-64.7%	-24.7%
Доля, % (по годам)					
2022	70.3%	0.9%	28.8%	-	100.0%
2023	64.8%	0.5%	34.7%	-	100.0%
2024	46.7%	0.4%	51.6%	1.3%	100.0%
2025	56.8%	0.4%	38.8%	4.0%	100.0%
6м2026	49.6%	0.4%	47.7%	2.3%	100.0%

Источники: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Биржевые торги с **корпоративными облигациями, номинированными в китайских юанях**, проходили как с расчетами в рублях, так и с расчетами в юанях. По итогам шести месяцев 2026 г. суммарный объем торгов составил порядка 283,20 млрд руб., из которых 55,3% пришлось на основную сессию и 44,7% на сделки в РПС. При этом 37,7% от общего объема составили сделки в рублях, а сделки с расчетами в юанях – 62,3% от общего объема.

**Объем и структура биржевых торгов с корпоративными облигациями,
номинированными в юанях**

Объемы торгов	Основная сессия	РПС	Всего
расчеты в рублях, млн руб.	66 199	40 590	106 789
расчеты в юанях			
млн CNY	8 142	7 852	15 995
млн руб.	90 327	86 088	176 415

Всего, млн руб.	156 526	126 678	283 204
Доля, %	55.3%	44.7%	100.0%
Структура торгов по сессиям			
расчеты в рублях	42.3%	32.0%	37.7%
расчеты в юанях	57.7%	68.0%	62.3%

Источники: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Биржевые торги с федеральными **облигациями, номинированными в китайских юанях**, проходили как с расчетами в рублях, так и с расчетами в юанях. По итогам шести месяцев 2026 г. суммарный объем торгов составил порядка 161,105 млрд руб., из которых 72,2% пришлось на основную сессию и 27,8% на сделки в РПС. При этом 18,1% от общего объема составили сделки в рублях, а сделки с расчетами в юанях – 81,9% от общего объема.

Объем и структура биржевых торгов с федеральными облигациями, номинированными в юанях

Объемы торгов	Основная сессия	РПС	Всего
расчеты в рублях, млн руб.	25 048	4 127	29 175
расчеты в юанях			
млн CNY	8 206	3 631	11 837
млн руб.	91 210	40 720	131 929
Всего, млн руб.	116 258	44 847	161 105
Доля, %	72.2%	27.8%	100.0%
Структура торгов по сессиям			
расчеты в рублях	21.5%	9.2%	18.1%
расчеты в юанях	78.5%	90.8%	81.9%

Источники: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Объем биржевых торгов с расчетами в рублях с **корпоративными облигациями, номинированными в иностранной валюте** (кроме юаней), и с **замещающими облигациями** по итогам шести месяцев 2026г. составил порядка 220,76 млрд руб. и 140,30 млрд руб. При этом основную долю в общем объеме торгов с облигациями в других иностранных валютах и с замещающими облигациями заняли сделки на основной сессии, где прошло 91,7% и 95,6% от общего объема сделок соответственно.

Объем биржевых торгов с расчетами в рублях с **государственными замещающими облигациями** по итогам шести месяцев 2026г. составил порядка 162,09 млрд руб. При этом основную долю в общем объеме торгов с облигациями в других иностранных валютах и с замещающими облигациями заняли сделки на основной сессии, где прошло 94,8% от общего объема сделок.

Объем и структура биржевых торгов с облигациями в инвалюте (кроме юаней) и замещающими облигациями, млн руб.

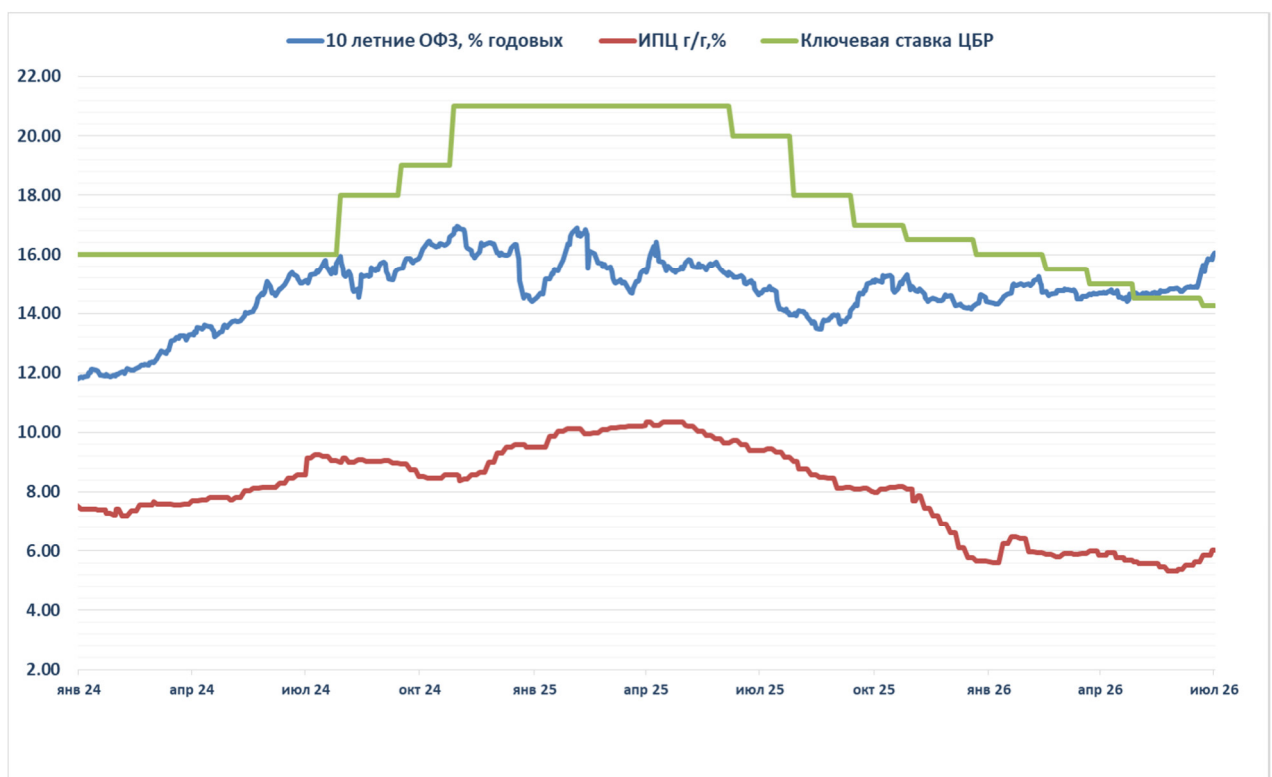
Объемы торгов*	Основная сессия	РПС	Всего
Корпоративные облигации в других инвалютах	202 501	18 256	220 757
Структура торгов	91.7%	8.3%	100.0%
замещающие корпоративные	134 083	6 213	140 296
Структура торгов	95.6%	4.4%	100.0%
* расчеты в рублях, млн руб.			
замещающие государственные	153 711	8 378	162 088
Структура торгов	94.8%	5.2%	100.0%
* расчеты в рублях, млн руб.			

Источники: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В первой половине 2026г. на рынок облигационного долга вернулась высокая волатильность из-за действия сразу нескольких факторов, которые оказывали как позитивное, так и негативное влияние. Среди этих факторов можно отметить следующие:

- ✓ геополитические риски, давление со стороны которых то усиливалось, то сокращалось;
- ✓ инфляционные ожидания и инфляция, которая резко выросла в начале года после повышения НДС, ее последующее существенное снижение и в дальнейшем вновь ее плавное повышение;
- ✓ решения Банка России по ключевой ставке, риторика его заявлений и комментариев, обновленные макроэкономические прогнозы (по итогам февральского и апрельского заседаний) – реакция долгового рынка в начале года была позитивной, но в дальнейшем сменилась на негативную на усиления ожиданий ужесточения ДКП Банка России;
- ✓ беспрецедентный рост дефицита федерального бюджета в начале года, и в связи с этим возможное увеличение объема заимствования на рынке ОФЗ в текущем году – стало одним из основных факторов негативного давления на настроения участников долгового рынка, которое может сохраниться в течение ближайших четырех - пяти месяцев.

Ключевая ставка ЦБР, ИПЦ vs доходность 10- летних ОФЗ



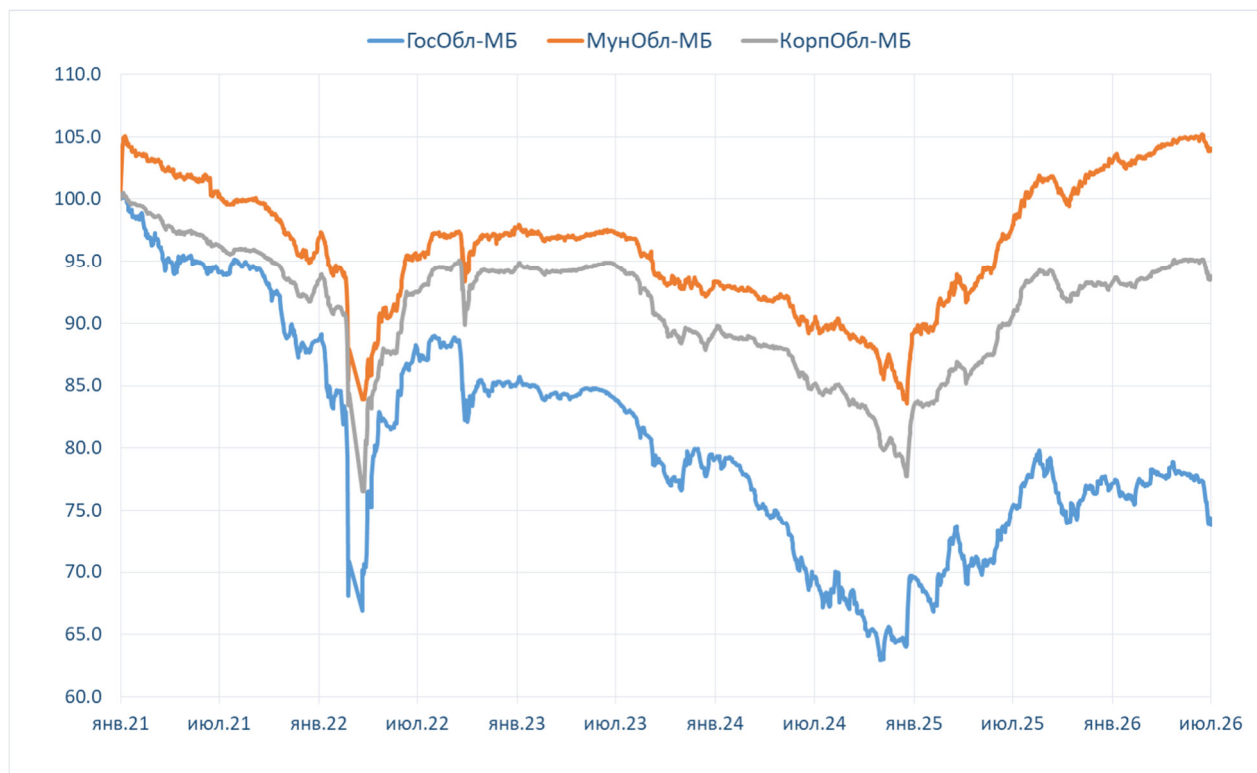
Источник: Росстат, Банк России, МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам первых шести месяцев 2026г. ценовой индекс ОФЗ-ПД RGBI (рассчитываемый МБ) снизился на 3,52% до 113,92%, вернувшись на уровень конца июня 2025г. При этом ценовой индекс коротких ОФЗ-ПД (со сроком 1- 3 года) вырос на 3,05%, а максимальное снижение в размере 11,26% годовых был зафиксирован по самым долгосрочным выпускам (со сроком более 7 лет). Ценовые индексы субфедеральных и корпоративных облигаций по итогам первой половины 2026г. выросли на 1,13% и 0,62% соответственно, что обусловлено, во-первых, наличием определённого лага во времени реагирования на изменение ситуации на рынке ОФЗ, а, во-вторых, достаточно короткой дюрацией, в которой и на рынке ОФЗ было зафиксирован рост ценового индекса. Ценовые индексы замещающих суверенных и корпоративных облигаций по итогам шести первых месяцев т.г. продемонстрировали разнонаправленную динамику, которая была несколько улучшена за счет небольшого ослабления национальной валюты к середине с начала года. Максимальный рост (в размере 9,85%) показал ценовой индекс ОФЗ-ИН, ликвидность которых на вторичном рынке остается крайне низкой. Незначительный рост показали ценовые индексы федеральных и корпоративных облигаций с плавающим купоном, что характерно для инструмента, который не должен нести «рыночный» риск (риск изменения процентных ставок).

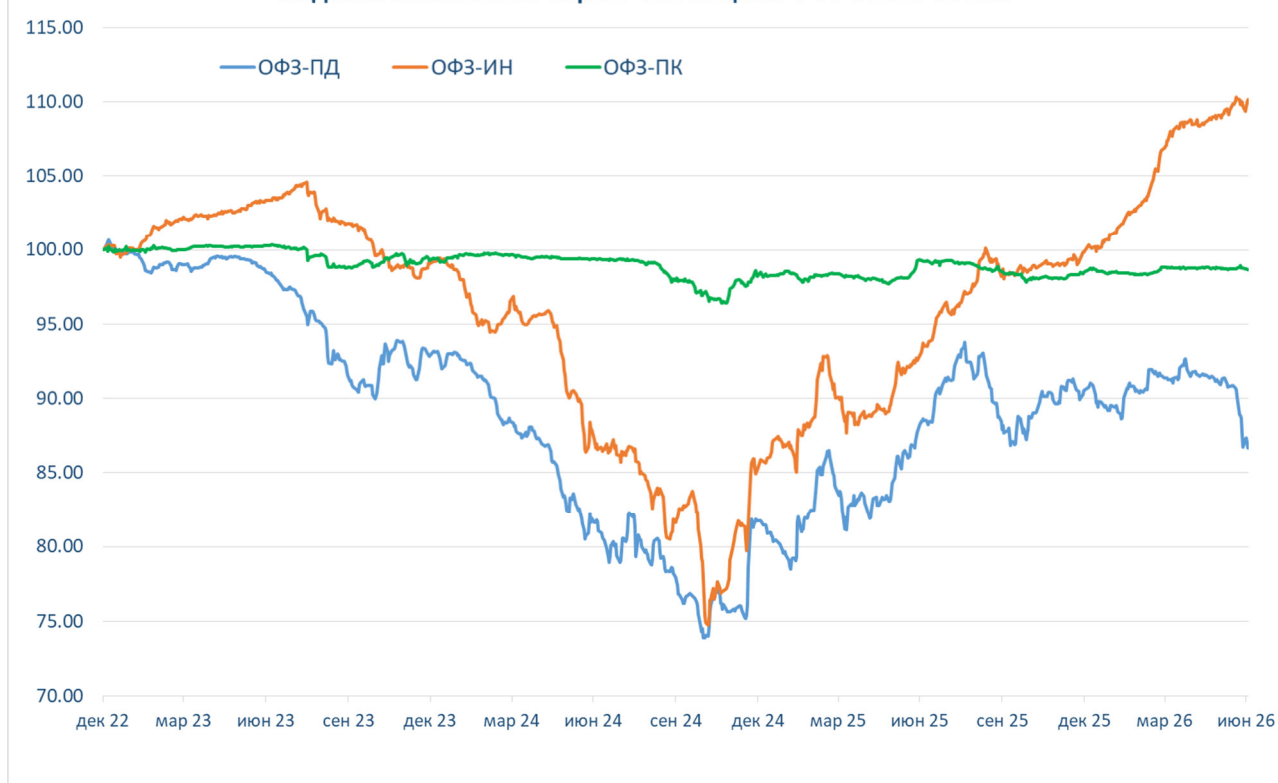
	Ценовые индексы, % от номинала			
	30.06.26	Изменение, %	30.12.25	30.12.24
Все рублевые облигации	90.84	-2.26	92.94	82.82
Государственные (ОФЗ-ПД, RGBI)	113.92	-3.52	118.08	106.58
ОФЗ-ПД до 1 года	112.52	2.00	110.31	99.69
ОФЗ-ПД 1-3 года	151.87	3.05	147.38	129.47
ОФЗ-ПД 3-5 года	126.16	-1.27	127.78	113.61
ОФЗ-ПД более 5 лет	96.84	-6.41	103.47	95.54
ОФЗ-ПД 5 - 7 лет	80.00	-6.02	85.12	78.62
ОФЗ-ПД 5- 10 лет	92.14	-6.45	98.49	90.84
ОФЗ-ПД более 7 лет	71.25	-11.26	80.29	76.66
Государственные (ОФЗ-ИН)	129.21	9.85	117.62	100.39
Государственные (ОФЗ-ПК)	98.72	0.22	98.50	98.22
Государственные замещающие, \$	107.89	-4.87	113.41	-
Государственные замещающие, руб.	82.89	-4.48	86.78	-
Субфедеральные	105.87	1.13	104.69	90.75
Субфедеральные, AAA	106.96	3.45	103.39	88.62
Субфедеральные, AA	104.46	-0.31	104.79	91.76
Субфедеральные, A	106.77	1.72	104.96	90.88
Субфедеральные, BBB	99.41	-0.63	100.04	89.36
Корпоративные	100.74	0.62	100.12	89.45
Корпоративные, AAA	102.47	1.10	101.36	92.21
Корпоративные, AA	98.08	0.21	97.87	85.44
Корпоративные, A	95.18	-2.18	97.30	85.90
Корпоративные, BBB	84.20	1.58	82.89	81.86
Корпоративные ВДО-ПИР	78.23	-2.88	80.55	74.37
Корпоративные с ПК, руб.	97.83	0.29	97.55	95.83
Корпоративные с ПК до 1 года, руб.	100.98	-0.11	101.09	100.14
Корпоративные с ПК 1-3 года, руб.	102.87	0.21	102.65	100.19
Корпоративные с ПК 3-5 лет, руб.	102.04	0.24	101.80	100.16
Корпоративные с ПК AAA, руб.	102.04	0.37	101.66	99.97
Корпоративные с ПК AA, руб.	105.59	0.21	105.37	100.69
Корпоративные с ПК A, руб.	104.24	-1.80	106.15	100.69
Корпоративные с ПК (КС ЦБР), руб.	97.60	0.24	97.37	96.00
Корпоративные с ПК (КС ЦБР) 1-3 года, руб.	101.60	0.43	101.16	99.99
Корпоративные с ПК (КС ЦБР) 3-5 года, руб.	101.91	0.32	101.58	100.09
Корпоративные с ПК (КС ЦБР) AAA, руб.	101.60	0.43	101.16	99.99
Корпоративные с ПК (КС ЦБР) AA, руб.	104.57	0.25	104.31	100.41
Корпоративные с ПК (RUONIA), руб.	98.14	0.07	98.07	95.27
Корпоративные с ПК (RUONIA) 1-3 года, руб.	103.48	0.15	103.32	100.26
Корпоративные с ПК (RUONIA) 3-5лет, руб.	102.36	0.43	101.92	100.26
Корпоративные с ПК (RUONIA) AAA, руб.	102.60	0.17	102.43	99.95
Корпоративные с ПК (RUONIA) AA, руб.	108.52	-0.25	108.79	101.69
Корпоративные замещающие, \$	104.51	0.46	104.03	99.32
Корпоративные замещающие (пересчет в руб.)	113.34	0.89	112.34	140.29
Корпоративные в юанях	96.04	-0.40	96.43	92.95
Корпоративные в юанях (пересчет в руб.)	-	2.30	-	-

Источник: Росстат, Банк России, МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Индексы МБ чистой цены облигаций



Индексы Московской биржи чистой цены ОФЗ в 2023-2026г.



Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

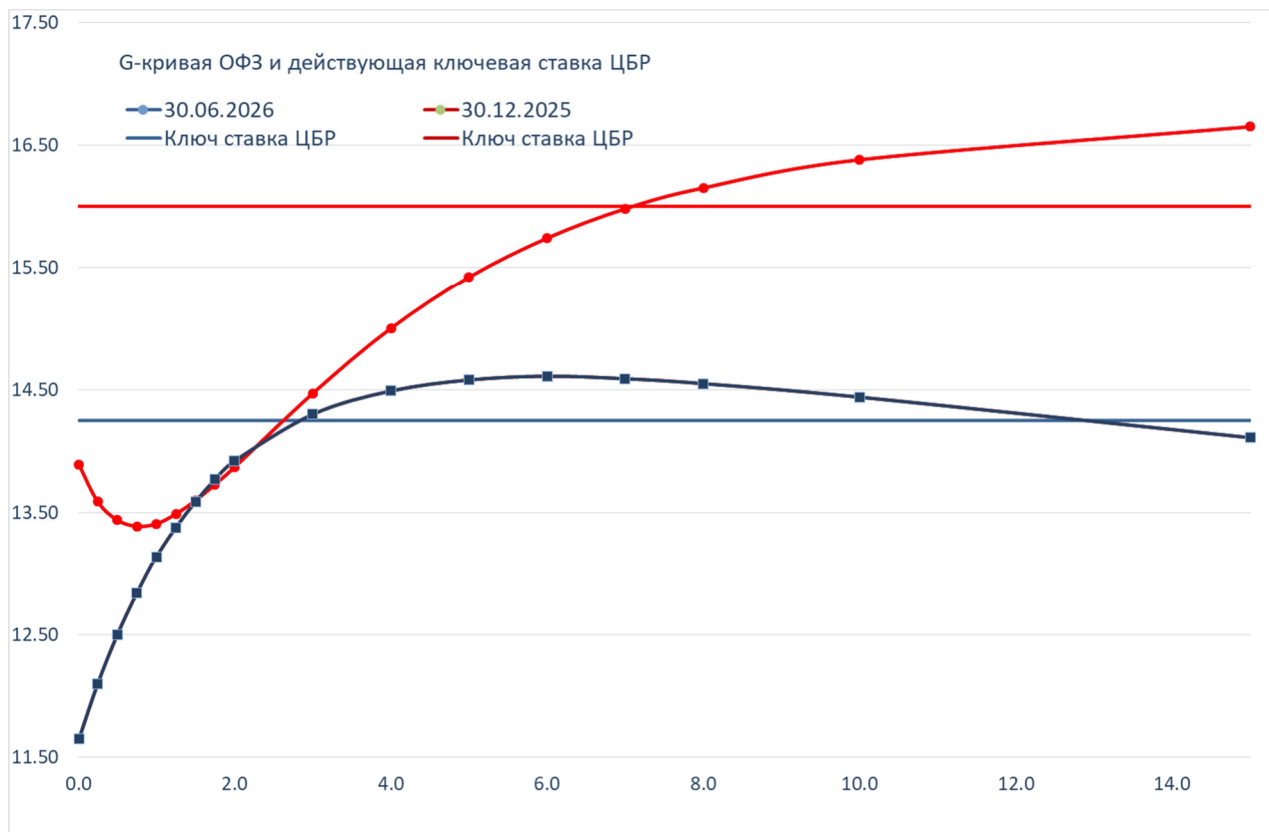
По итогам первых шести месяцев 2026г. средняя доходность ОФЗ (в соответствии с индексами МБ) выросла на 98 б.п. до 15,37% годовых, вернувшись на уровень середины июня 2025г. При этом доходность коротких ОФЗ-ПД (со сроком 1- 3 года) практически не изменилась – снижение составило всего 2 б.п. до 14,04% годовых, а максимальный рост в размере 191 б.п. до 15,87% годовых был зафиксирован по самым долгосрочным выпускам (со сроком более 7 лет). Средняя доходность субфедеральных и корпоративных облигаций по итогам первой половины 2026г. снизилась на 3 и 26 б.п. соответственно, что обусловлено, во-первых, наличием определённого лага во времени реагирования на изменение ситуации на рынке ОФЗ, а, во-вторых, достаточно короткой дюрацией, в которой и на рынке ОФЗ было зафиксировано небольшое снижение. Общее повышение средней доходности по итогам шести первых месяцев т.г. было зафиксировано по облигациям, номинированным в иностранной валюте, в т.ч. по замещающим.

Индексы средневзвешенной доходности МБ, % годовых

	Средняя доходность, % годовых			
	Изменение с начала года,			
	30.06.26	п.п.	30.12.25	30.12.24
Все рублевые облигации	15.49	0.80	14.69	17.72
Государственные (ОФЗ-ПД)	15.37	0.98	14.39	16.43
ОФЗ-ПД до 1 года	13.37	0.45	12.92	19.09
ОФЗ-ПД 1-3 года	14.04	-0.02	14.06	18.16
ОФЗ-ПД 3-5 года	15.12	0.88	14.24	16.29
ОФЗ-ПД более 5 лет	15.86	1.34	14.52	15.54
ОФЗ-ПД 5- 10 лет	15.86	1.34	14.52	15.54
ОФЗ-ПД более 7 лет	15.87	1.91	13.96	14.50
Государственные (ОФЗ-ИН)	8.25	-0.71	8.96	9.61
Государственные замещающие, \$	5.70	0.13	5.57	-
Субфедеральные	15.10	-0.03	15.13	20.34
Субфедеральные, AAA	14.88	-0.07	14.95	19.48
Субфедеральные, AA	15.25	0.18	15.07	20.72
Субфедеральные, A	15.12	-0.57	15.69	21.95
Субфедеральные, BBB	15.99	-0.23	16.22	23.16
Корпоративные	15.75	-0.26	16.01	22.13
Корпоративные, AAA	14.96	-0.25	15.21	19.44
Корпоративные, AA	16.73	0.02	16.71	24.08
Корпоративные, A	19.52	-1.92	21.44	31.88
Корпоративные, BBB	24.55	-1.00	25.55	37.66
Корпоративные ВДО-ПИР	29.28	1.42	27.86	39.53
Корпоративные замещающие, \$	8.45	1.60	6.85	14.00
Корпоративные в юанях	7.20	0.46	6.74	9.01
Справочно				
КС ЦБР	14.25	-1.75	16.00	21.00
Ставка RUONIA	14.25	-1.60	15.85	20.47

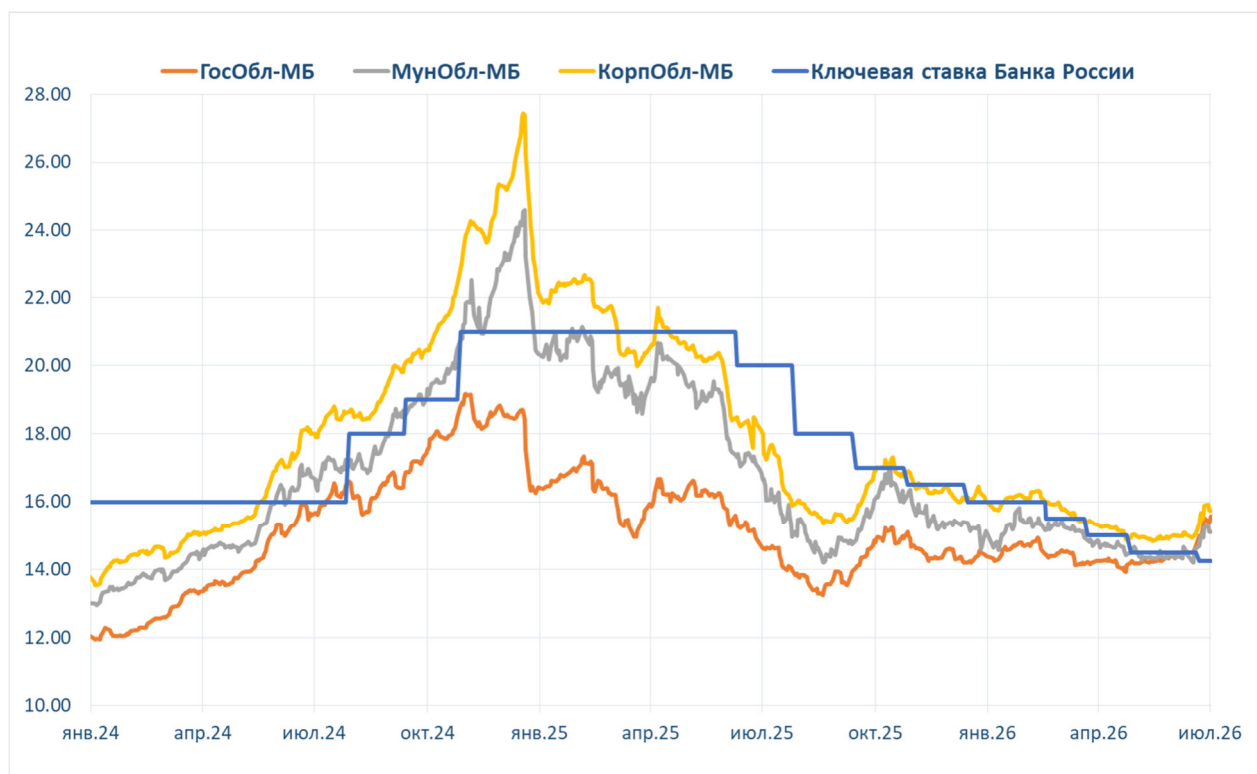
Источник: ЦБР, МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Г-кривая доходности ОФЗ vs. ключевая ставка Банка Росс



Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Индексы МБ средневзвешенной доходности



Источник: Московская биржа, 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: 8 (800) 222 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	8 (800) 222-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шильева	8 (800) 222-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	8 (800) 222-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222-29-64 доб. 215	sales@region.ru
Служба поддержки клиентов	+7 (800) 222-29-64	clientsupport@region.ru

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.