

Государственное казенное учреждение города Москвы
«Финансовое агентство города Москвы»

МОСФИН  АГЕНТСТВО

Анализ и мониторинг текущего состояния и тенденций долгового рынка Российской Федерации и субъектов Российской Федерации за период с 10 по 14 августа 2026 года

Еженедельный обзор

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Волатильность в большинстве сегментов российского рынка снизилась или осталась на уровне предыдущего месяца, исключением стал рынок акций. Рубль продолжил ослабевать, однако меньшими темпами. Доходности ОФЗ по итогам месяца выросли на ближнем конце, но снизились на дальнем участке. При этом спреды корпоративных облигаций к ОФЗ сузились. Индексы акций менялись разнонаправленно. Основное влияние на них оказывали сохраняющаяся геополитическая напряженность, санкционное давление, ситуация на топливном рынке, дивидендные выплаты, а также пересмотр рыночных ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки.

Доходности ОФЗ менялись разнонаправленно в течение всего месяца. На фоне ускорения текущего роста цен в июне – июле под влиянием волатильных факторов (прежде всего роста цен на топливо), жесткого сигнала на июньском заседании по ключевой ставке, геополитической напряженности и бюджетного дефицита доходности в первой половине месяца росли. Во второй половине июля они перешли к снижению. Этому способствовало снижение Банком России ключевой ставки на 25 б.п., до 14,0% (рынком преимущественно закладывался сценарий сохранения ставки неизменной), а также приостановка Минфином России проведения аукционов ОФЗ. Снижение доходностей происходило несмотря на повышение траектории ключевой ставки на текущий и следующий год в среднесрочном прогнозе Банка России, так как было ожидаемо рынком.

[Источник: Банк России](#)

Федеральный бюджет России в январе-июле 2026 года, по предварительным данным, был исполнен с дефицитом в размере 6,455 трлн рублей, или 2,8% ВВП, свидетельствует краткая ежемесячная информация Минфина.

Законом о бюджете на текущий год запланирован дефицит на уровне 3,786 трлн рублей, или 1,6% ВВП. Глава Минфина Антон Силуанов говорил, что прогноз по дефициту может быть несколько увеличен.

В январе-июле 2025 года дефицит составлял 4,622 трлн рублей, или 2,2% ВВП.

[Источник: Интерфакс](#)

Дефляция в России за период с 4 по 10 августа 2026 года составила 0,06%, следует из данных Росстата. Неделей ранее - с 28 июля по 3 августа - была зафиксирована дефляция на уровне 0,02%.

С начала августа потребительские цены в РФ снизились на 0,06%, с начала года - выросли на 4,69%. В годовом выражении инфляция в РФ, по данным на 10 августа 2026 года (согласно расчетам с использованием среднесуточных данных за текущий и прошлый год на аналогичные даты), составила 6,06%.

[Источник: ТАСС](#)

Российский банковский сектор вернулся к состоянию рекордного структурного дефицита ликвидности — ситуации, когда долг кредитных организаций перед регулятором больше, чем объем средств, размещенных ими на депозитах и корсчетах в ЦБ. На 13 августа эта разница превысила 2,7 трлн руб., следует из данных ЦБ. Такого структурного дефицита не наблюдалось с марта 2022 года, когда банки на пике кризиса испытывали проблемы с ликвидностью.

[Источник: РБК](#)

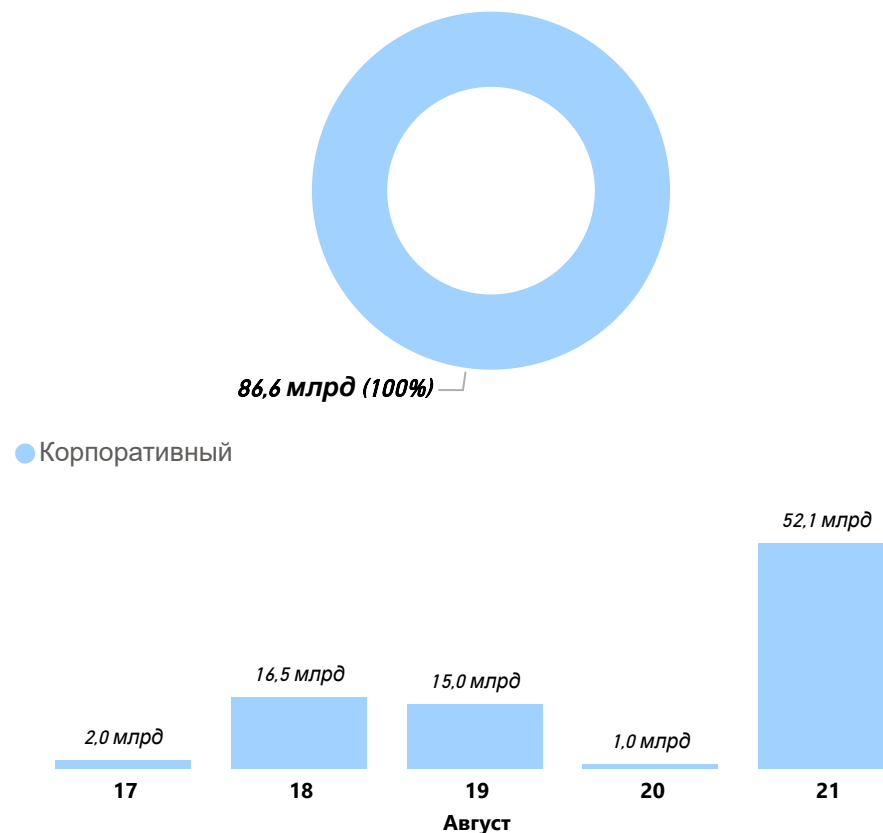
План-факт размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 10 по 14 августа 2026 года

Планируемые размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 17 по 21 августа 2026 года

Корпоративный



Фактическое размещение облигационных займов по секторам рынка



- Минфин России объявил о приостановке аукционов по размещению ОФЗ в целях содействия стабилизации рыночной ситуации.
- В корпоративном секторе было размещено облигаций на сумму 278,0 млрд рублей (неделей ранее 118,2 млрд рублей).
- На текущей неделе предусмотрено размещение корпоративных облигаций на сумму 86,6 млрд рублей.

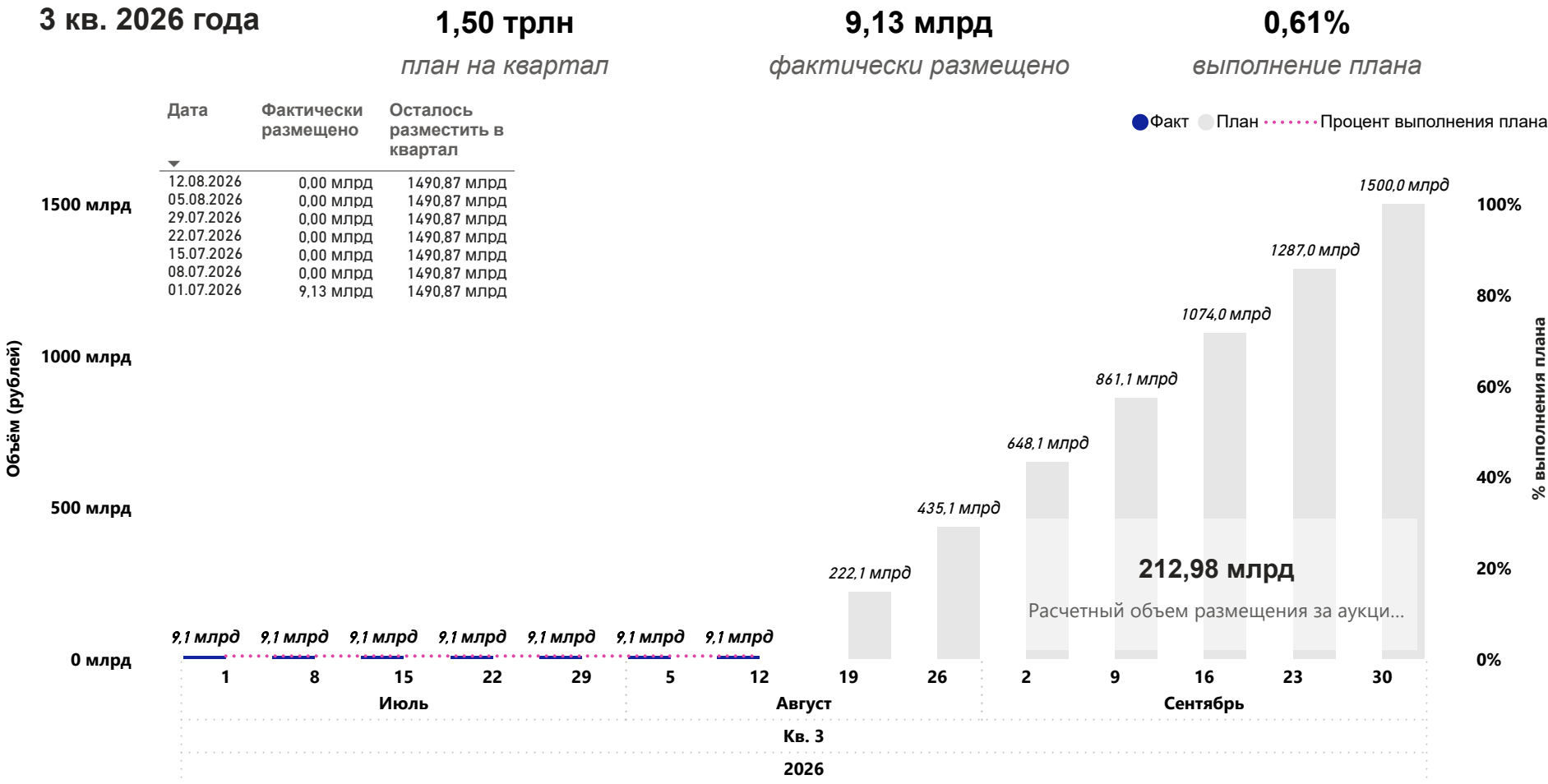


График аукционов по размещению ОФЗ

- В запланированный 12 августа аукционный день Минфин России аукционы не проводил. Минфин приостановил аукционы по размещению облигаций федерального займа (ОФЗ) для содействия стабилизации рыночной ситуации.
- Таким образом на текущий момент III квартала 2026 года объем размещения ОФЗ составил 9,13 млрд рублей по выручке, что обеспечило выполнение плана привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2026 года всего на 0,61%. Наблюдается существенное отставание выполнения плана. До конца квартала осталось разместить чуть меньше 1,5 трлн рублей.

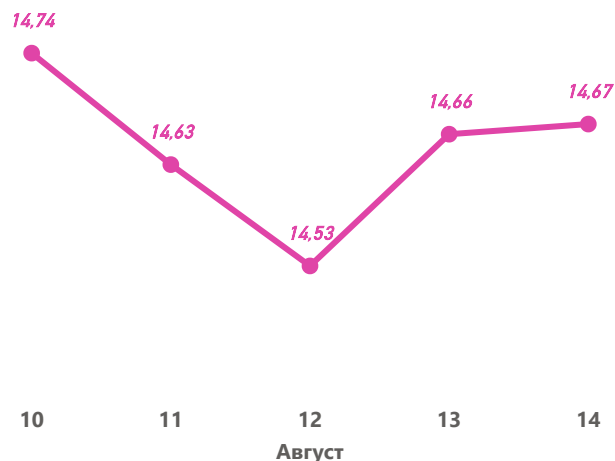
Динамика вторичных торгов облигаций Москвы серии RU26074MOS0 за период с 10 по 14 августа 2026 года

Обязательство	Доходность (средневзвешенная), %	Изменение доходности за неделю, б.п.	Количество сделок, шт.	Оборот торгов, млн рублей
Москва, 74	14,67	-7	770	5,47

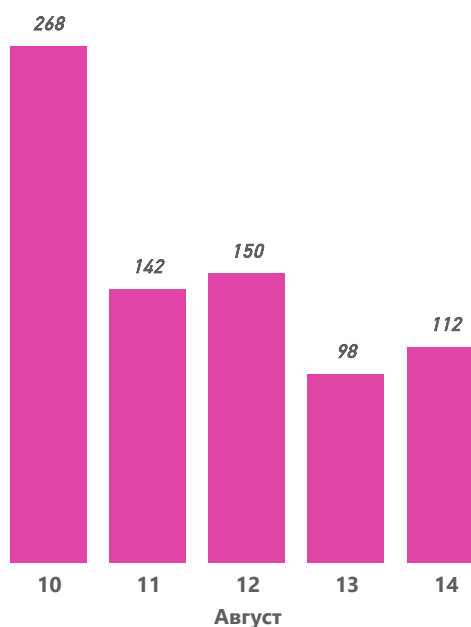
770*Количество сделок***5,47***Оборот, млн рублей*

Доходность, %

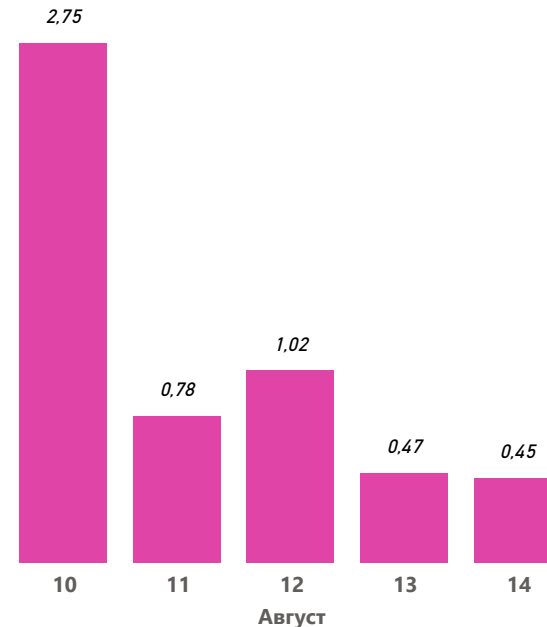
Обязательство ● Москва, 74



Количество сделок, шт.



Оборот торгов, млн рублей

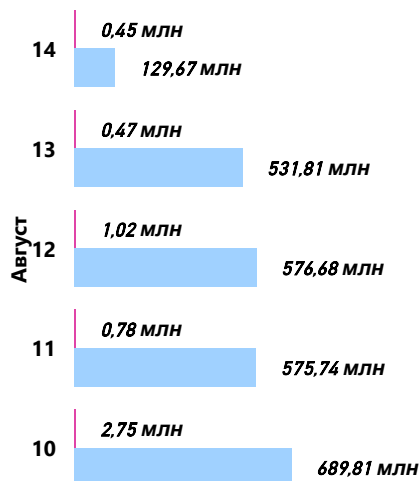


- Доходность 74 выпуска облигаций Москвы относительно начала недели снизилась на 7 б.п. и 14 августа в пятницу зафиксирована на уровне 14,67%.
- Активность торгов в течении недели в целом снижалась, сохранилась на невысоком уровне: количество ежедневных сделок находилось в диапазоне 98-268 штук (неделей ранее 92-297 штук).
- Оборот торгов на отчетной неделе составил 5,47 млн рублей (на прошлой неделе - 5,67 млн рублей). Максимальный оборот был зафиксирован в понедельник 10 августа в объеме 2,75 млн рублей.

Динамика объемов торгов ОГО(В)З Москвы и субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы) за период с 10 по 14 августа 2026 года

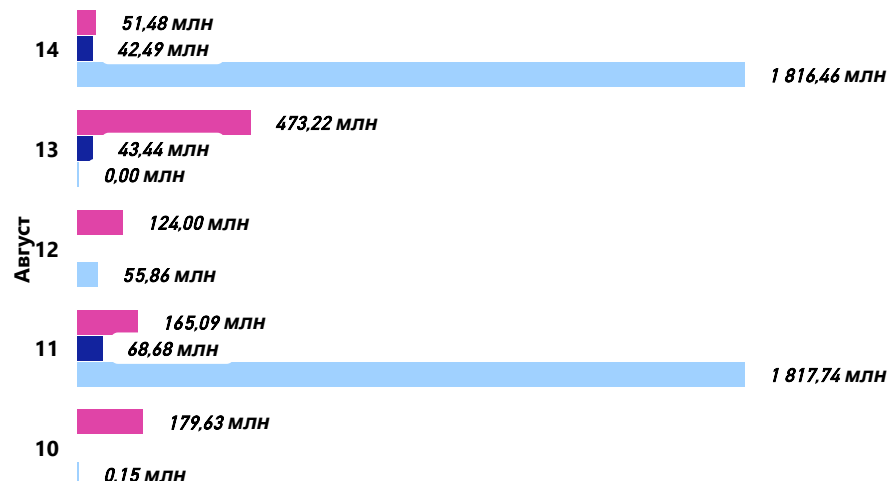
Объем ОГО(В)З Москвы

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РЕПО



Объем субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы)

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РПС ● ММВБ. РЕПО



Категория эмитента

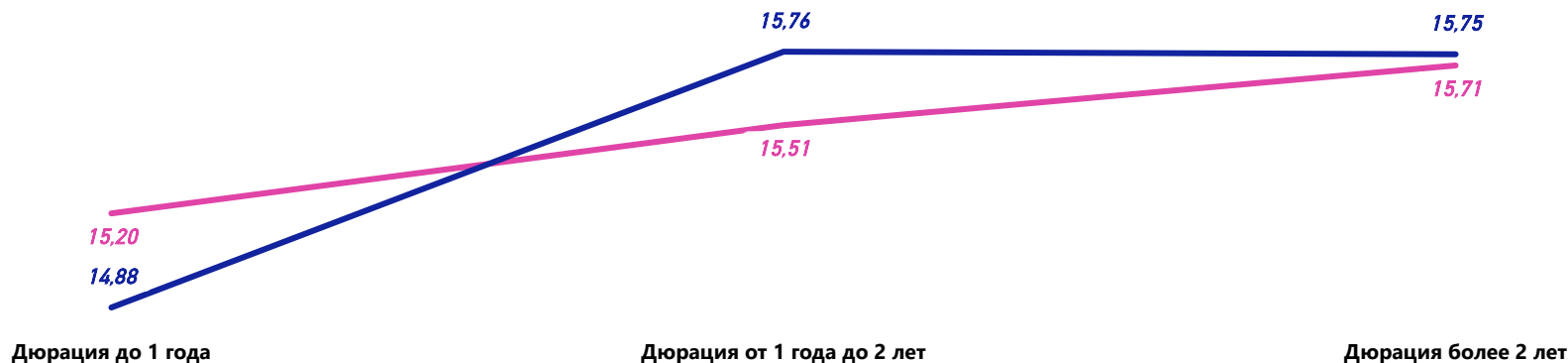
Категория эмитента	ММВБ	ММВБ. РПС	ММВБ. РЕПО	Всего
ОГО(В)З г. Москвы	5,47 млн		2 503,71 млн	2 509,17 млн
Субфедеральные и муниципальные облигации	993,42 млн	154,60 млн	3 690,20 млн	4 838,23 млн
Всего	998,89 млн	154,60 млн	6 193,91 млн	7 347,40 млн

- За отчетный период в основном режиме торгов Московской биржи по 74 выпуску облигаций Москвы оборот составил 5,47 млн рублей (на прошлой неделе оборот составил 5,67 млн рублей). По всем субфедеральным займам (без Москвы) оборот составил 993,42 млн рублей.
- В режиме РПС по 74 выпуску облигаций Москвы сделки не заключались, а по другим субфедеральным займам оборот составил 154,60 млн рублей.
- В режиме РЕПО Московской биржи по 74 выпуску облигаций Москвы зафиксирован высокий оборот - 2 503,71 млн рублей (неделей ранее также был высокий оборот - 2 512,26 млн рублей). По всем другим субфедеральным займам общий оборот зафиксирован на уровне 3 690,20 млн рублей (неделей ранее - 6 847,54 млн рублей).

Изменение уровней доходностей и оборотов субфедерального и муниципального рынка облигаций за период с 7 по 14 августа 2026 года

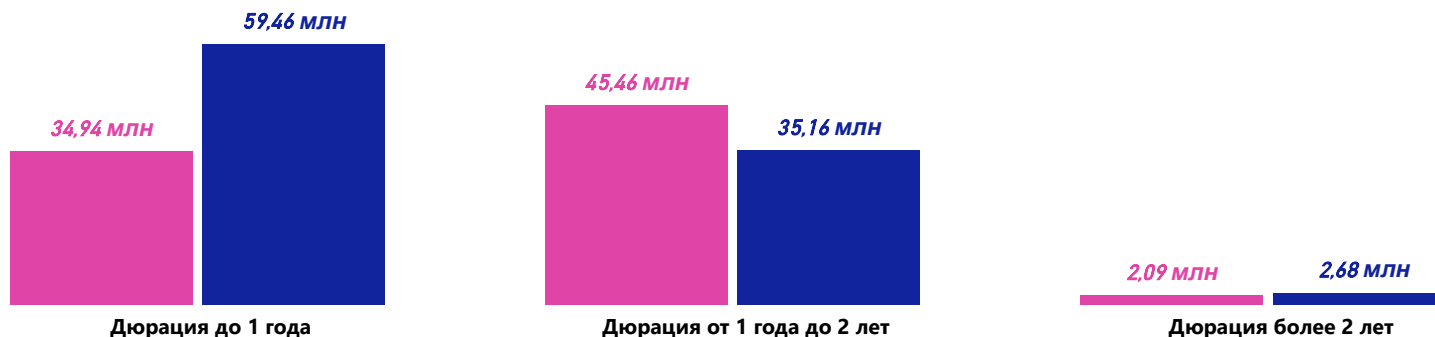
Динамика доходности по категориям дюрации, %

Дата ● 14.08.2026 ● 07.08.2026



Оборот по категориям дюрации, рублей

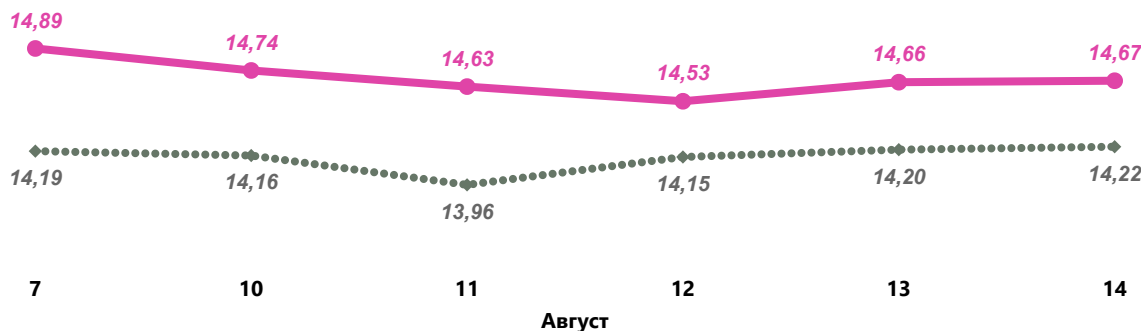
Дата ● 14.08.2026 ● 07.08.2026



- К концу отчетной недели уровни доходностей субфедеральных и муниципальных облигаций относительно прошлой пятницы: на дюрации до 1 года уровень повысился на 32 б.п., а на других участках дюрации уровни снизились на 25 и 4 б.п.
- Относительно прошлой пятницы обороты торгов изменились разнонаправленно, больше всего изменились на дюрации до 1 года (снизились на 24,52 млн рублей).

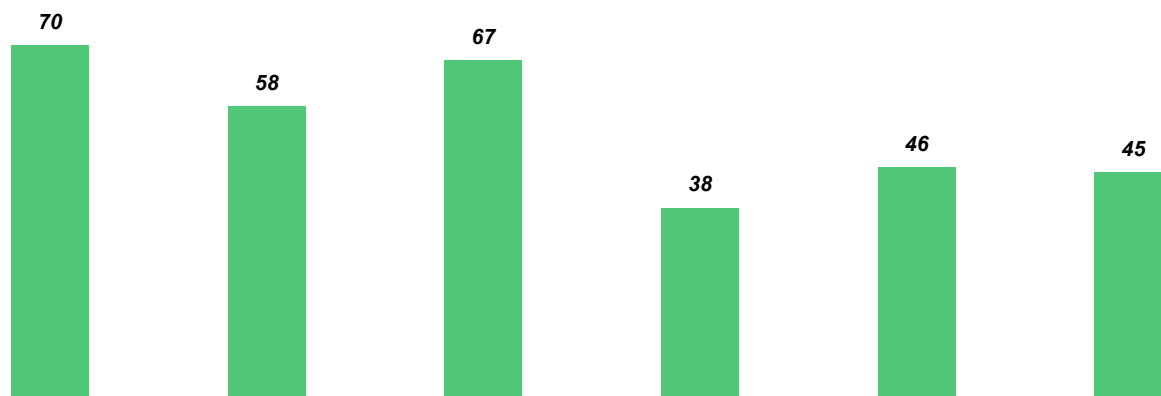
Москва 74

—●— Доходность, % ...◆... КБД, %

Средневзвешенная
доходность

14,72

Спред к КБД, б.п.

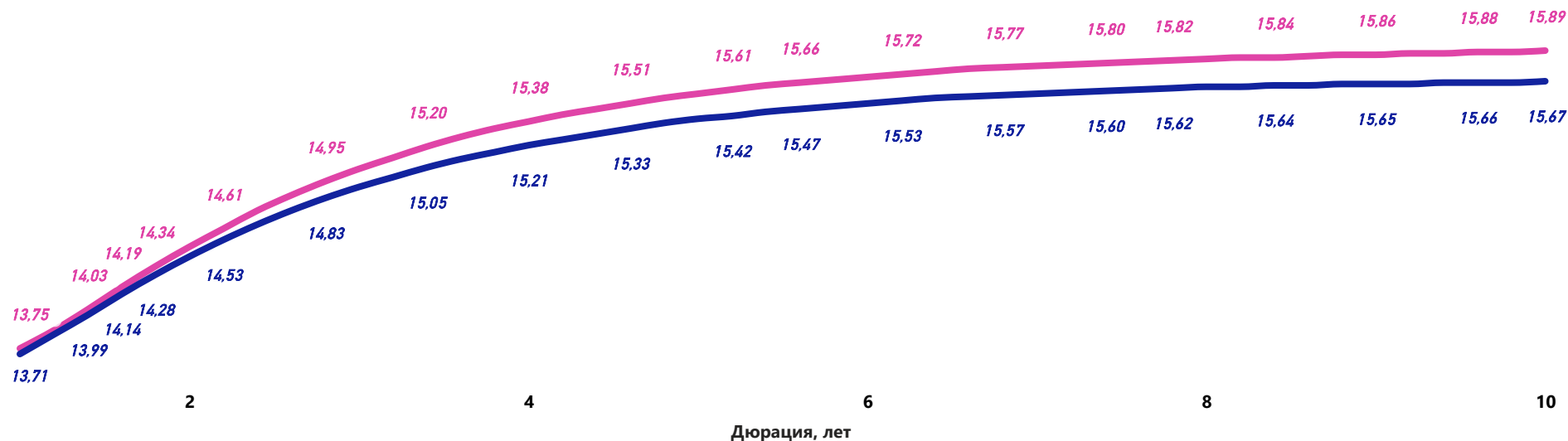
Среднее значение
спреда

54

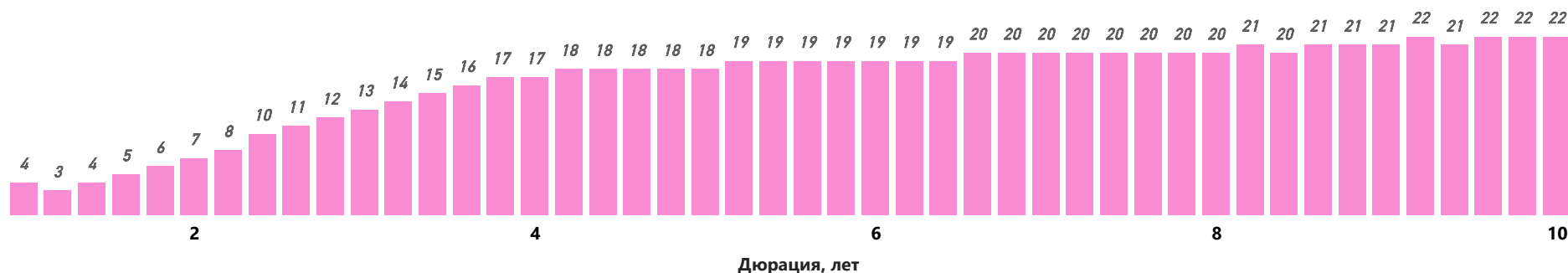
- Доходность 74 выпуска облигаций Москвы относительно 7 августа снизилась на 22 б.п. и 14 августа была зафиксирована на уровне 14,67%. Средневзвешенная доходность отчетного периода (7-14 августа) - 14,72%, недель ранее - 14,85%.
- Спред доходности по 74 выпуску облигаций Москвы к КБД Московской Биржи (доходности сопоставимой по дюрации с 74 выпуском) в отчетный период находился в положительной зоне (в диапазоне 38-70 б.п.) и к концу недели зафиксирован на уровне 45 б.п. Значение среднего спреда отчетного периода - 54 б.п., на 8 б.п. меньше среднего спреда предыдущей недели.

Кривая бескупонной доходности государственных облигаций, %

Даты — 14.08.26 — 07.08.26



Изменение, б.п.



- На рассматриваемом отрезке дюрации КБД Московской Биржи по итогам торгов 14 августа к уровню 7 августа полностью сместилась вверх, диапазон повышения 3-22 б.п.
- Ставка RUONIA к 14 августа в сравнении с 7 августа повысилась на 28 б.п. до уровня 13,99%.