

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 7 по 11 сентября 2026 года

Еженедельный обзор

Банк России в первый раз с июня 2025 года принял решение не снижать ключевую ставку, сохранив ее на уровне 14% годовых.

ТАСС собрал основное о решении.

Релиз ЦБ

- ЦБ в первый раз с июня 2025 года принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 14% годовых, указав на то, что ценовое давление в последние месяцы усилилось.
- ЦБ будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке в зависимости от динамики инфляции и инфляционных ожиданий.
- Банк России указал на ускорение устойчивого роста цен до 5-6% в пересчете на год, прежде всего из-за влияния временного сокращения производственных мощностей в отдельных отраслях.
- Российская экономика, по оперативным данным, в третьем квартале 2026 года растет умеренными темпами.
- Жесткость денежно-кредитных условий в реальном выражении в целом несколько снизилась с учетом динамики ожиданий будущей инфляции.
- Инфляционные ожидания населения, бизнеса и участников финансового рынка изменились разнонаправленно, при этом сохраняются повышенными.
- Годовая инфляция в России, по оценке на 7 сентября, составила 6,3%.
- Напряженность на рынке труда постепенно снижается и, по данным опросов, дефицит кадров продолжает сокращаться.
- Рост зарплат замедляется и постепенно сближается с ростом производительности труда.
- Безработица находится вблизи исторических минимумов, но в последние месяцы немного возросла.
- Кредитная активность в последние месяцы была повышенной, прежде всего за счет корпоративного сегмента.

[Источник: ТАСС](#)

Росстат в августе зафиксировал месячную дефляцию на уровне 0,08% - впервые с августа 2025 года, следует из данных статистического ведомства. В годовом выражении инфляция в августе составила 6,33% против 5,98% в июле.

"Индекс потребительских цен в августе 2026 года к июлю 2026 года составил 99,92%, к декабрю 2025 года - 104,67%", - говорится в публикации ведомства. Последний раз месячная дефляция в России была зафиксирована в августе 2025 года, тогда снижение цен за месяц составило 0,4%.

[Источник: ПРАЙМ](#)

Объем вторичных торгов облигациями на Московской бирже в августе составил 1,5 трлн рублей, что на 32,1% больше год к году. В том числе объем торгов ОФЗ вырос на 23,9% год к году до 708,2 млрд рублей, а корпоративными облигациями – на 42,6% до 774,9 млрд рублей, сообщила площадка.

[Источник: Ведомости](#)

Первичный рынок облигаций федерального, субфедерального и корпоративного сектора

План-факт размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 7 по 11 сентября 2026 года

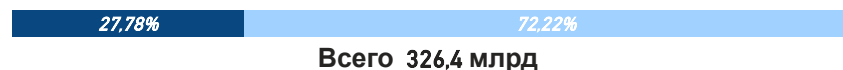
Государственный (ОФЗ)



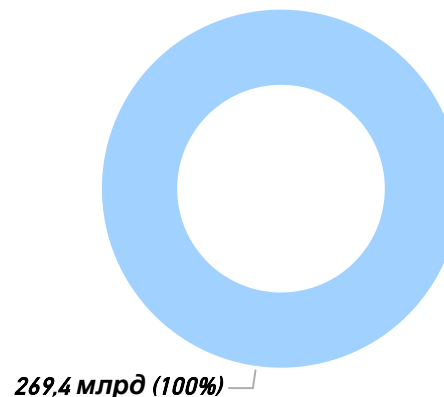
Корпоративный



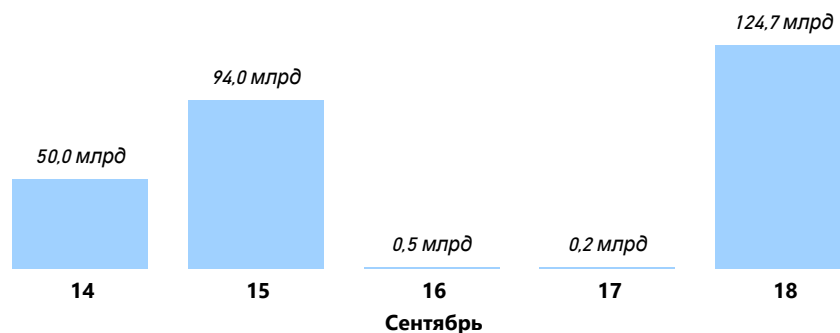
Фактическое размещение облигационных займов по секторам рынка



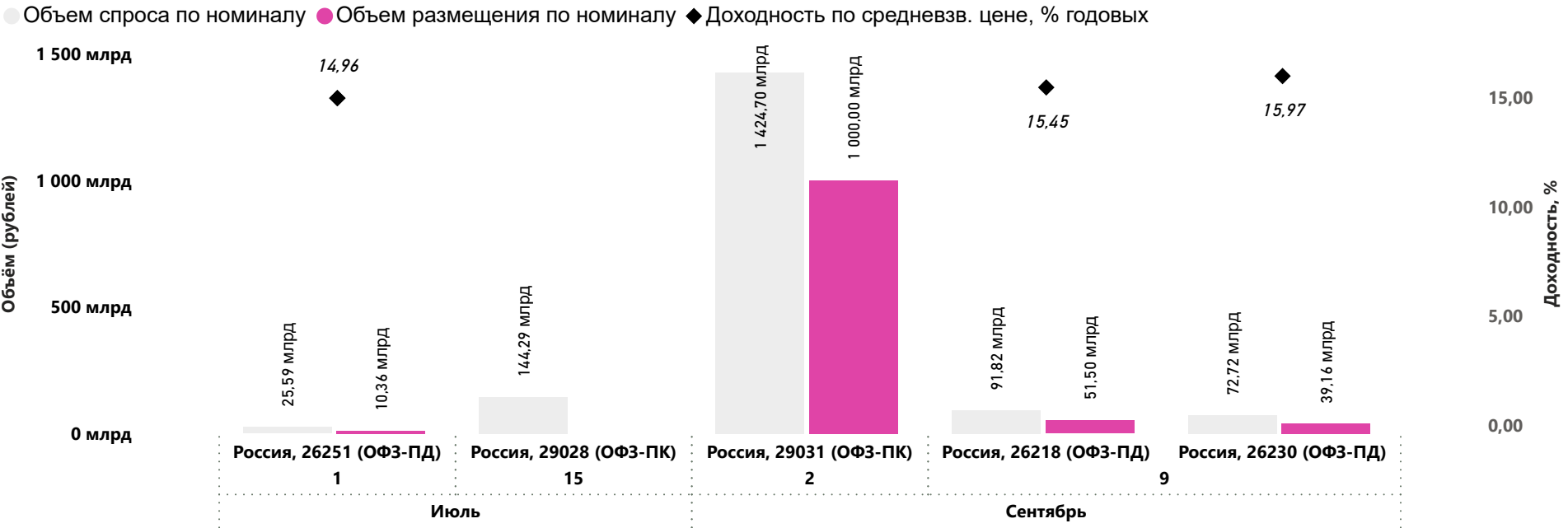
Планируемые размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 14 по 18 сентября 2026 года



● Корпоративный



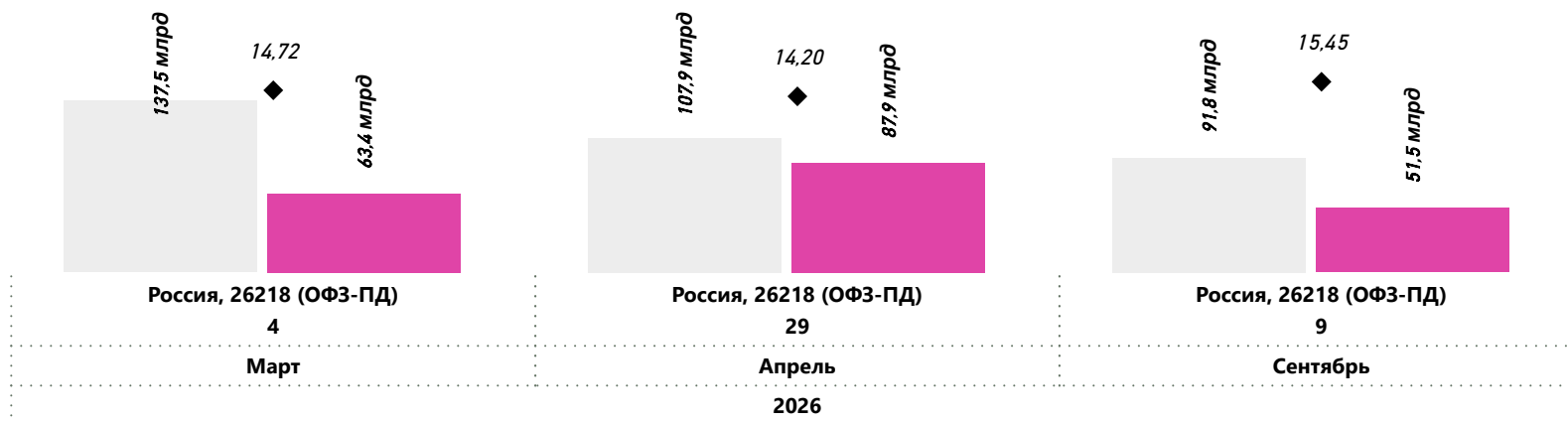
- Минфин России на прошедшей неделе провел два аукциона по размещению ОФЗ-ПД серий 26018 и 26230. Совокупный объем размещения составил 90,7 млрд рублей (с учетом ДРПА).
- В корпоративном секторе было размещено облигаций на сумму 235,7 млрд рублей (неделей ранее 77,2 млрд рублей).
- На текущей неделе предусмотрено размещение корпоративных облигаций на сумму 269,4 млрд рублей.



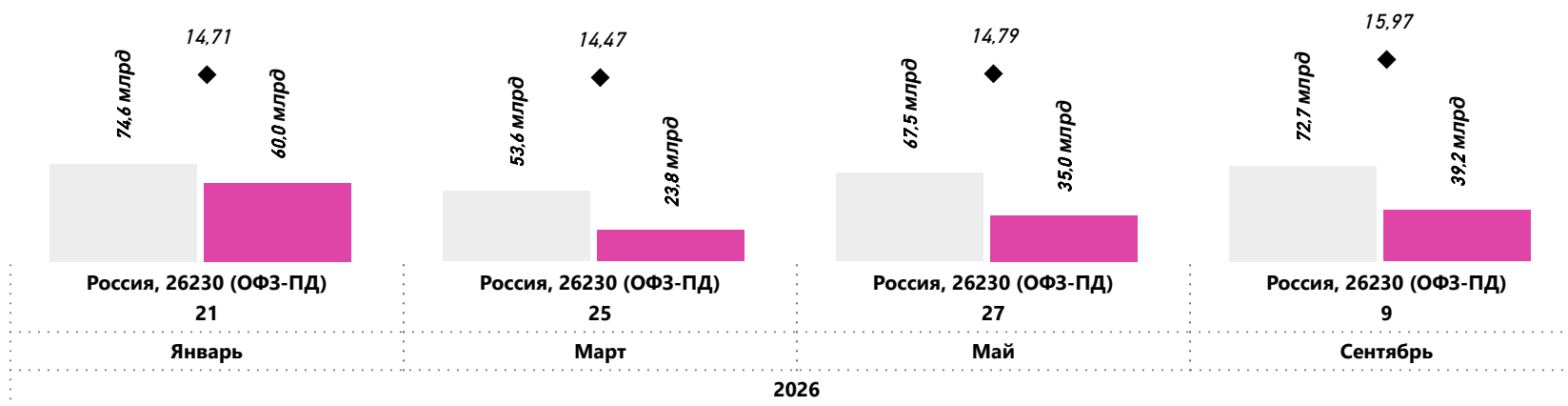
9 сентября 2026 года Минфин России разместил:

- ОФЗ-ПД №26218RMFS (дата погашения 17 сентября 2031 года) на 51,5 млрд рублей по номиналу, выручка от размещения составила 42,15 млрд рублей, объем спроса - 91,82 млрд рублей, средневзвешенная доходность - 15,45% годовых (на вторичном рынке средневзвешенная доходность накануне сложилась на уровне 15,31%, аукцион прошел с премией к средневзвешенной доходности в 14 б.п.). Процент удовлетворения спроса на аукционе составил 56,08%. ДРПА не проводилось.
- ОФЗ-ПД №26230RMFS (дата погашения 16 марта 2039 года) на 39,16 млрд рублей по номиналу (включая ДРПА на 3,95 млрд рублей), выручка от размещения составила 24 млрд рублей, объем спроса - 72,72 млрд рублей, средневзвешенная доходность - 15,97% годовых (на вторичном рынке средневзвешенная доходность накануне сложилась на уровне 15,85%, аукцион прошел с премией к средневзвешенной доходности в 12 б.п.). Процент удовлетворения спроса составил 53,86%.
- Всего выручка за аукционный день составила 66,15 млрд рублей.

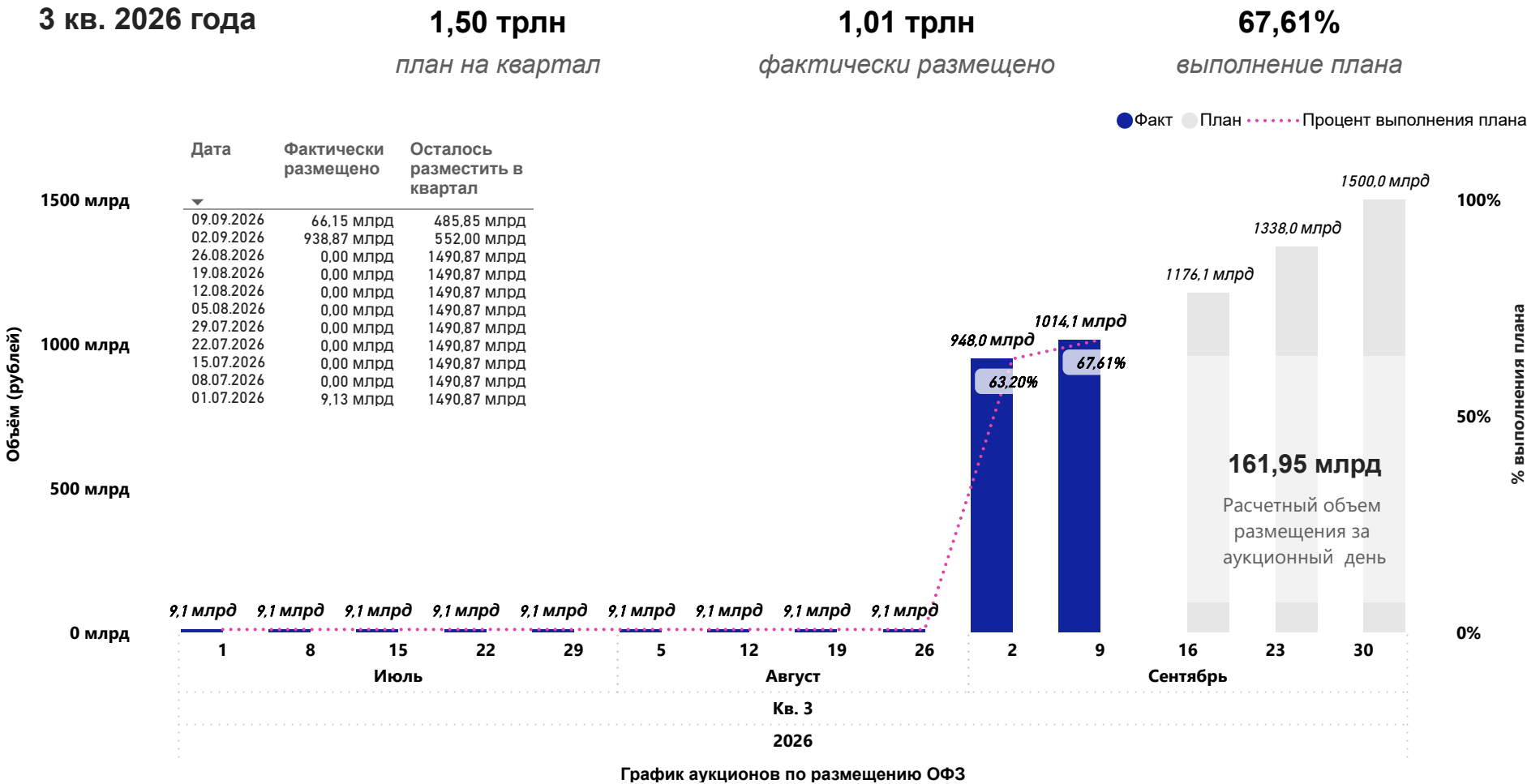
● Объем спроса по номиналу ● Объем размещения по номиналу ◆ Доходность по средневзв. цене, % годовых



● Объем спроса по номиналу ● Объем размещения по номиналу ◆ Доходность по средневзв. цене, % годовых



- 9 сентября доходность размещения ОФЗ-ПД выпуска 26218 зафиксирована на 125 б.п. выше, чем на предыдущем аукционе (29 апреля 2026 года), при этом объем размещения на 41% меньше.
- Доходность размещения ОФЗ-ПД выпуска 26230 зафиксирована на 118 б.п. выше, чем на предыдущем аукционе (27 мая 2026 года), при сопоставимом объеме размещения.



- После аукционного дня 9 сентября объем размещения ОФЗ по выручке в III квартале 2026 года составил 1 014,1 млрд рублей, что обеспечило выполнение плана привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2026 года на 67,61%.
- До конца квартала осталось 3 аукционных дня, в которые нужно разместить 485,85 млрд рублей.

Динамика вторичных торгов облигаций Москвы серии RU26074MOS0 за период с 7 по 11 сентября 2026 года

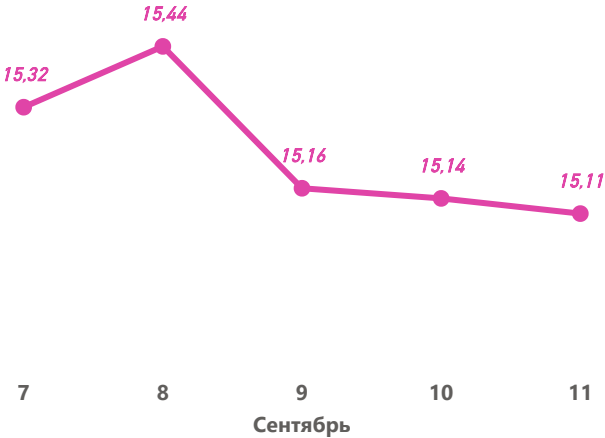
Обязательство	Доходность (средневзвешенная), %	Изменение доходности за неделю, б.п.	Количество сделок, шт.	Оборот торгов, млн рублей
Москва, 74	15,31	-21	1 163	20,61

1 163Количество сделок

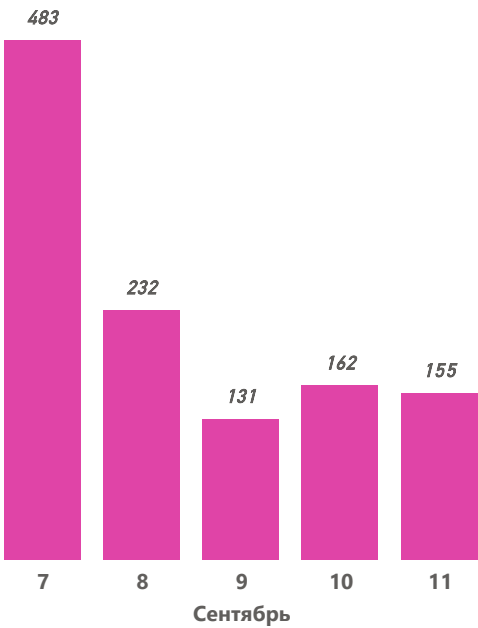
20,61Оборот, млн рублей

Доходность, %

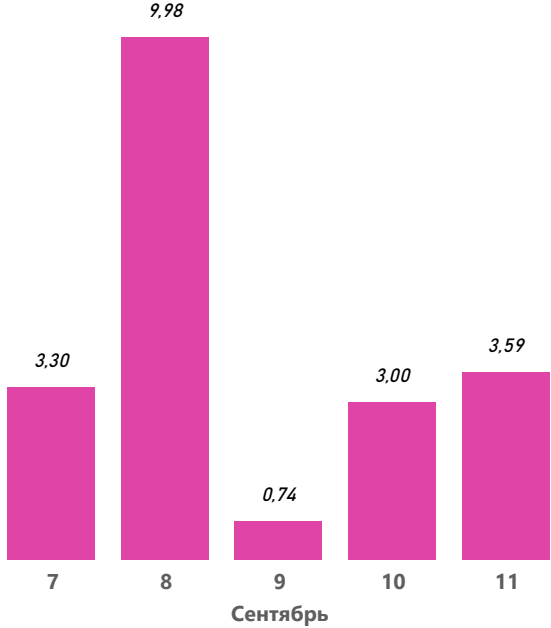
Обязательство ● Москва, 74



Количество сделок, шт.



Оборот торгов, млн рублей

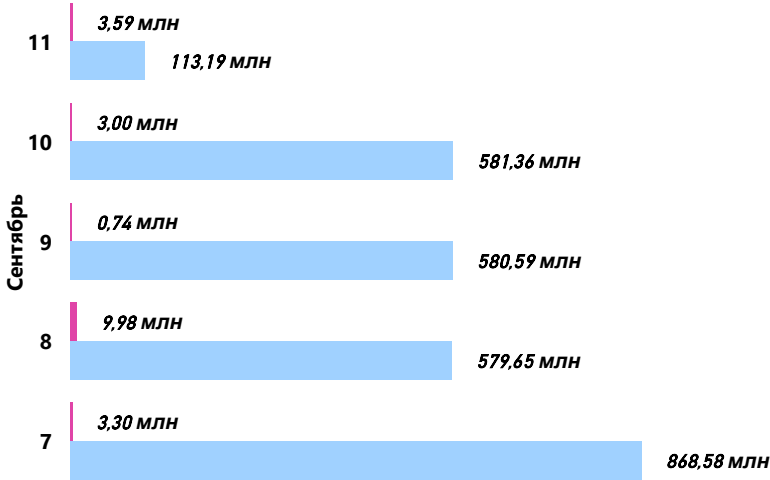


- Доходность 74 выпуска облигаций Москвы относительно начала недели снизилась на 21 б.п. и 11 сентября в пятницу зафиксирована на уровне 15,11%.
- Активность торгов за период (1 163 штук) выше, чем неделей ранее (727 штук): количество ежедневных сделок находилось в диапазоне 131-483 штук (неделей ранее 101-207 штук).
- Оборот торгов на отчетной неделе составил 20,61 млн рублей (на прошлой неделе оборот составил 11,71 млн рублей). Максимальный оборот был зафиксирован во вторник 8 сентября в объеме 9,98 млн рублей.

Динамика объемов торгов ОГО(В)З Москвы и субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы) за период с 7 по 11 сентября 2026 года

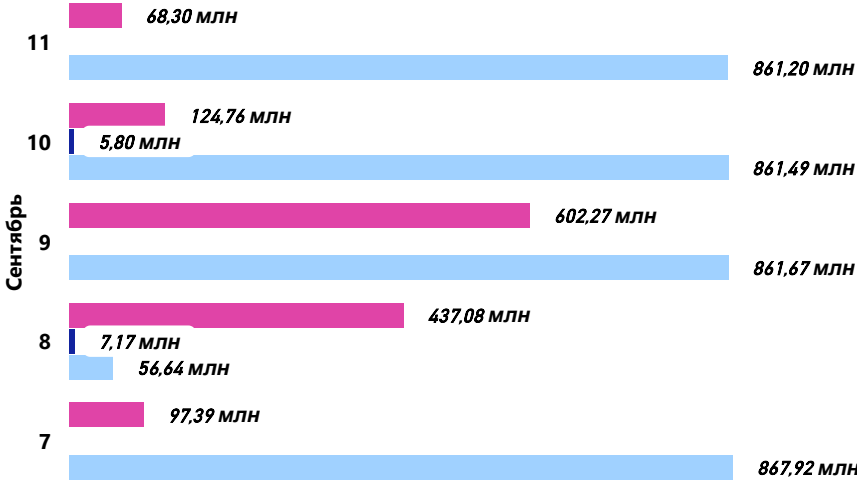
Объем ОГО(В)З Москвы

Режим ММВБ ММВБ. РЕПО



Объем субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы)

Режим ММВБ ММВБ. РПС ММВБ. РЕПО



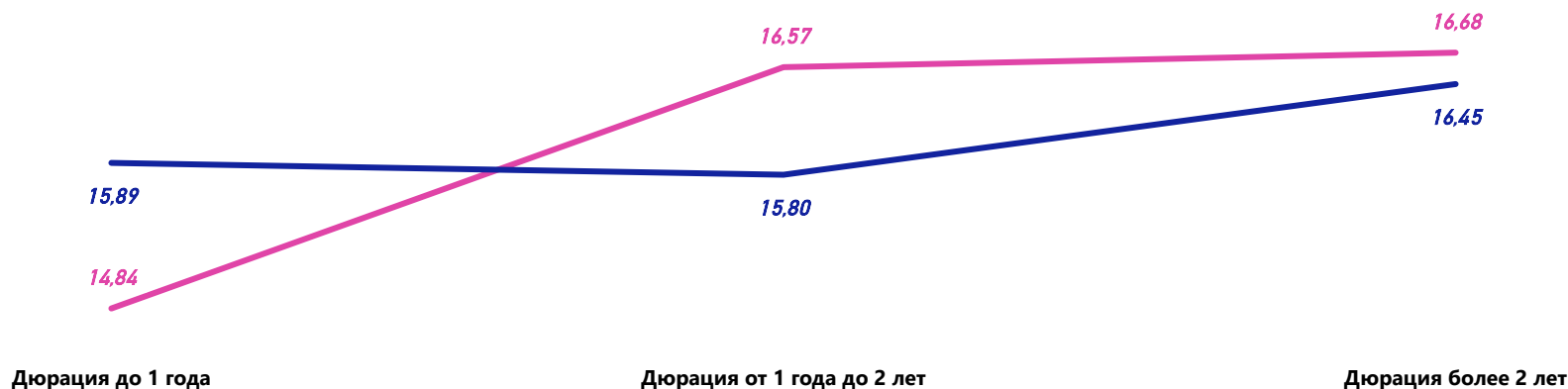
Категория эмитента	ММВБ	ММВБ. РПС	ММВБ. РЕПО	Всего
ОГО(В)З г. Москвы	20,61 млн		2 723,38 млн	2 743,99 млн
Субфедеральные и муниципальные облигации	1 329,80 млн	12,97 млн	3 508,93 млн	4 851,70 млн
Всего	1 350,41 млн	12,97 млн	6 232,31 млн	7 595,69 млн

- За отчетный период в основном режиме торгов Московской биржи по 74 выпуску облигаций Москвы оборот составил 20,61 млн рублей. По всем субфедеральным займам (без Москвы) оборот составил 1 329,80 млн рублей.
- В режиме РПС по 74 выпуску облигаций Москвы сделки не заключались, а по другим субфедеральным займам оборот составил 12,97 млн рублей.
- В режиме РЕПО Московской биржи по 74 выпуску облигаций Москвы зафиксирован значительный оборот - 2 723,38 млн рублей (неделей ранее - 2 901,23 млн рублей). По всем другим субфедеральным займам общий оборот зафиксирован на уровне 3 508,93 млн рублей (неделей ранее - 3 211,81 млн рублей).

Изменение уровней доходностей и оборотов субфедерального и муниципального рынка облигаций за период с 4 по 11 сентября 2026 года

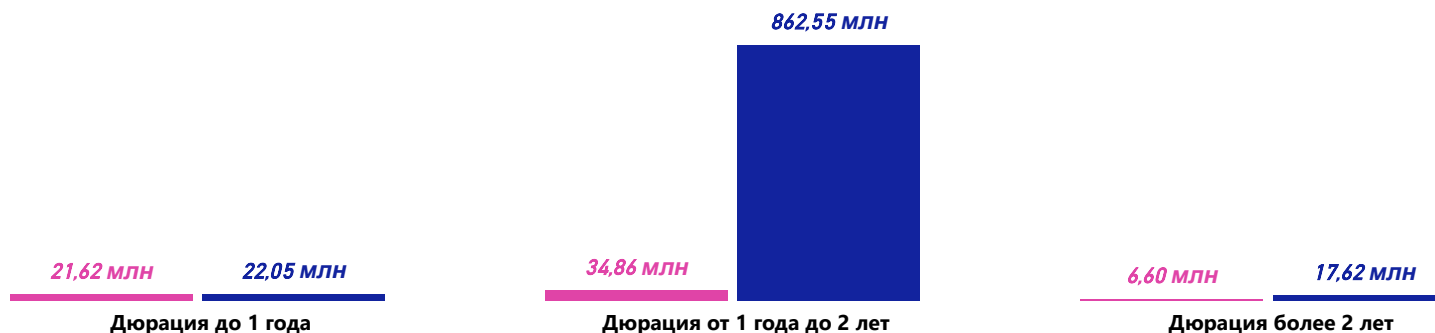
Динамика доходности по категориям дюрации, %

Дата ● 11.09.2026 ● 04.09.2026



Оборот по категориям дюрации, рублей

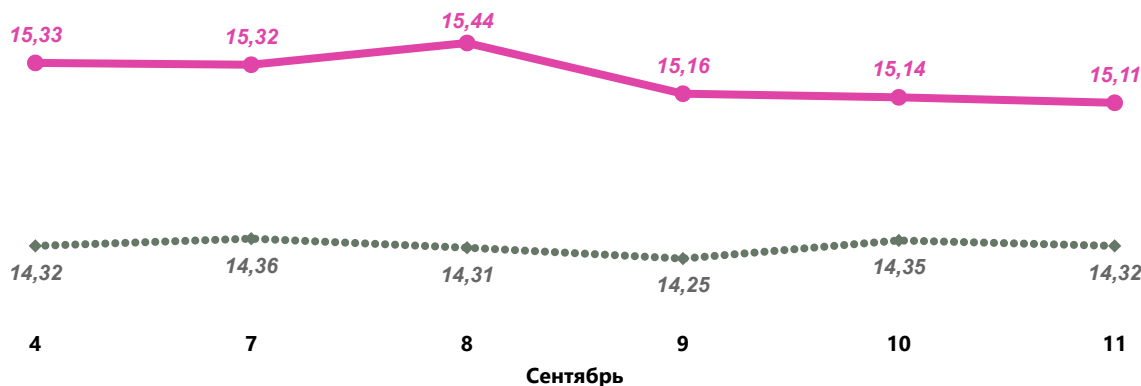
Дата ● 11.09.2026 ● 04.09.2026



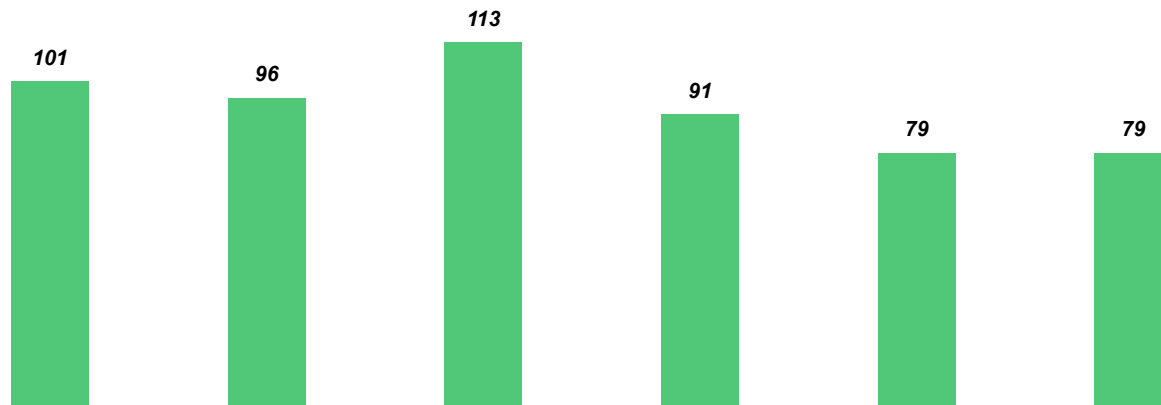
- К концу отчетной недели уровни доходностей субфедеральных и муниципальных облигаций относительно прошлой пятницы изменились разнонаправленно, диапазон изменения от -105 б.п. на дюрании до 1 года, до +77 б.п. на дюрании от 1 года до 2 лет.
- Относительно прошлой пятницы обороты торгов снизились, больше всего оборот снизился на дюрании от 1 года до 2 лет (на 827,7 млн рублей).

Москва 74

—●— Доходность, % ...◆... КБД, %

Средневзвешенная
доходность**15,31**

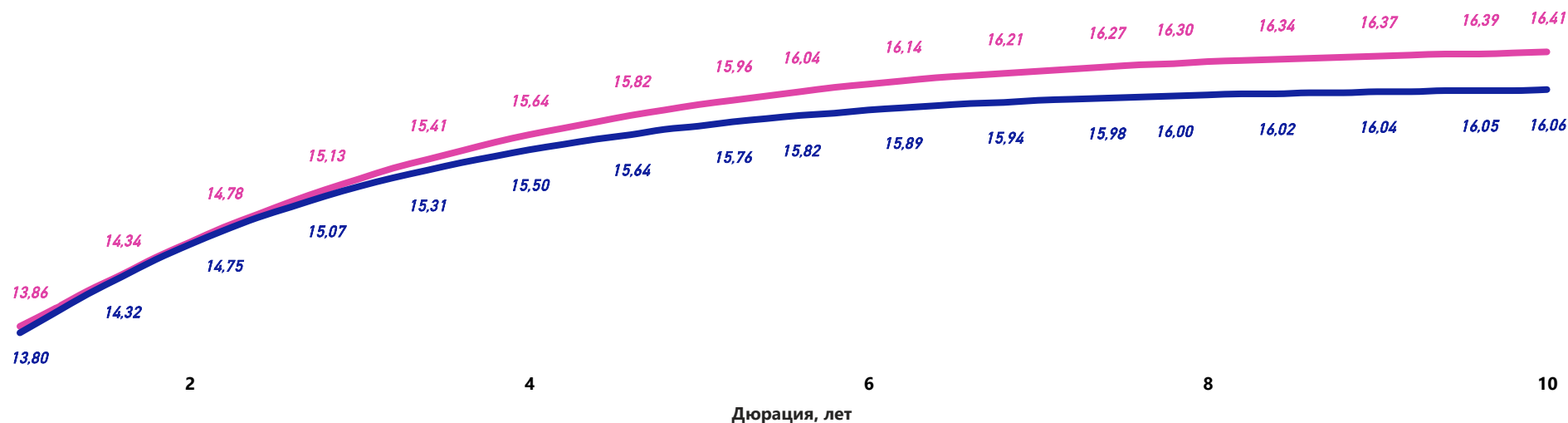
Спред к КБД, б.п.

Среднее значение
спреда**93**

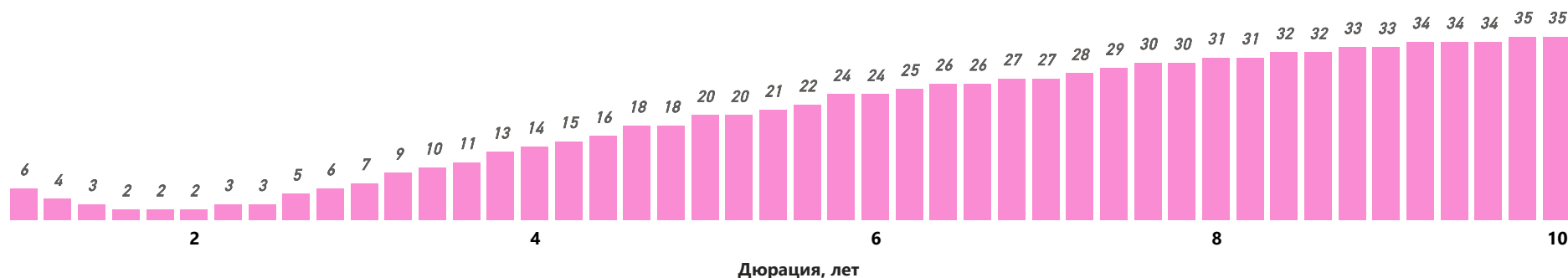
- Доходность 74 выпуска облигаций Москвы относительно 4 сентября снизилась на 22 б.п. и 11 сентября была зафиксирована на уровне 15,11%. Средневзвешенная доходность отчетного периода (4 - 11 сентября) - 15,31%, недель ранее - 15,26%.
- Спред доходности по 74 выпуску облигаций Москвы к КБД Московской Биржи (доходности сопоставимой по дюрации с 74 выпуском) в отчетный период находился в положительной зоне (в диапазоне 79-113 б.п.) и к концу недели зафиксирован на уровне 79 б.п. Значение среднего спреда отчетного периода - 93 б.п., на том же уровне, как и значение среднего спреда предыдущего отчетного периода.

Кривая бескупонной доходности государственных облигаций, %

Даты — 11.09.26 — 04.09.26



Изменение, б.п.



- На рассматриваемом отрезке дюрации КБД Московской Биржи по итогам торгов 11 сентября к уровню 4 сентября полностью сместилась вверх на 2-35 б.п.
- Ставка RUONIA к 11 сентября в сравнении с 4 сентября снизилась на 23 б.п. до уровня 13,83%.