

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 20 по 24 апреля 2026 года

Еженедельный обзор

Совет директоров Банка России 24 апреля 2026 года принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п., до 14,50% годовых. Динамика внутреннего спроса приблизилась к возможностям расширения предложения товаров и услуг. При этом показатели устойчивого роста цен пока не снижаются и, по оценке Банка России, остаются в диапазоне 4–5% в пересчете на год. Сохраняется существенная неопределенность со стороны внешних условий и параметров бюджетной политики. Банк России будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях в зависимости от устойчивости замедления инфляции, динамики инфляционных ожиданий, а также от оценки рисков со стороны внешних и внутренних условий. Базовый сценарий предполагает среднюю ключевую ставку в диапазоне 14,0–14,5% годовых в 2026 году и 8,0–10,0% годовых в 2027 году. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 4,5–5,5% в 2026 году. Устойчивая инфляция сложится вблизи 4% во втором полугодии 2026 года. В 2027 году и далее годовая инфляция будет находиться на цели.

По итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 24 апреля 2026 года Банк России обновил среднесрочный прогноз. 7 мая 2026 года Банк России опубликует Резюме обсуждения ключевой ставки и Комментарий к среднесрочному прогнозу.

[Источник: Банк России](#)

ЦБ снизил ставку с 15 до 14,5%, как и предполагали участники консенсус-прогноза РБК. Это восьмое снижение ставки подряд, и в пятый раз подряд регулятор выбирает шаг смягчения 50 базисных пунктов. Решение регулятора полностью совпало с ожиданиями рынка: 27 из 30 участников консенсус-прогноза РБК (аналитики крупных российских банков и инвесткомпаний) считали, что ЦБ выберет шаг снижения именно 50 б.п. Еще двое допускали, что регулятор ускорит смягчение и снизит ставку сразу на 100 б.п. — до 14%, один эксперт прогнозировал шаг снижения 75 б.п. — до 14,25%.

Вместе с решением по ставке Банк России опубликовал и обновленный среднесрочный прогноз. В нем он повысил диапазон по средней ключевой ставке на 2026 год: с 13,5–14,5 до 14–14,5%. «С учетом того что с 1 января по 26 апреля 2026 года средняя ключевая ставка равна 15,5%, с 27 апреля до конца 2026 года средняя ключевая ставка прогнозируется в диапазоне 13,3–14%», — пояснили в ЦБ. Прогноз по инфляции остался прежним: ЦБ ожидает, что к концу этого года она составит 4,5–5,5%, а в 2027-м достигнет цели 4%. Без изменения остался и прогноз по ВВП: по итогам 2026-го ЦБ ожидает рост на 0,5–1,5%, а по итогам 2027-го — на 1,5–2,5%.

[Источник: РБК](#)

Инфляция в РФ с 14 по 20 апреля составила 0,01% после 0,00% с 7 по 13 апреля, 0,19% с 31 марта по 6 апреля, 0,17% с 24 по 30 марта, 0,19% с 17 по 23 марта, сообщил в среду Росстат.

С начала месяца рост цен к 20 апреля составил 0,18%, с начала года - 3,16%.

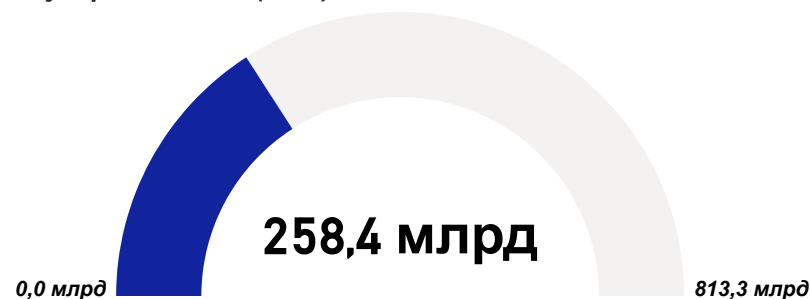
Исходя из данных за 20 дней апреля этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в РФ на 20 апреля замедлилась до 5,68% с 5,77% на 13 апреля (и 5,86% на конец марта), если ее высчитывать из недельной динамики (такой методики придерживается ЦБ), и замедлилась до 5,77% с 5,86% на 13 апреля, если ее определять из среднесуточных данных за весь апрель 2025 года (такой методики придерживается Минэкономразвития).

[Источник: Интерфакс](#)

Первичный рынок облигаций федерального, субфедерального и корпоративного сектора

План-факт размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 20 по 24 апреля 2026 года

Государственный (ОФЗ)



Корпоративный

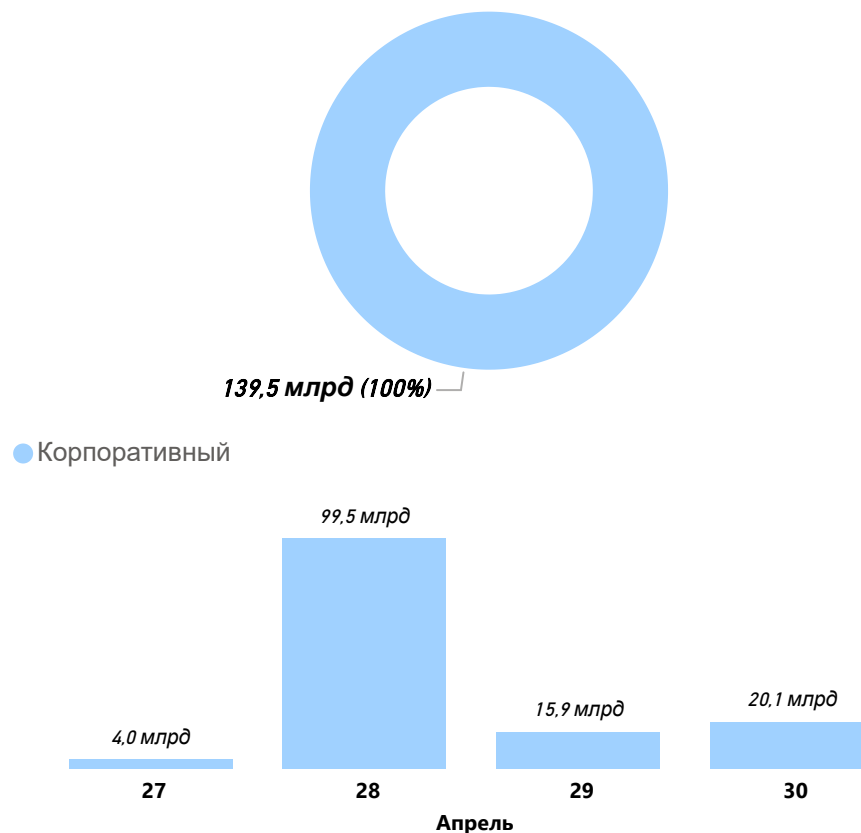


Фактическое размещение облигационных займов по секторам рынка



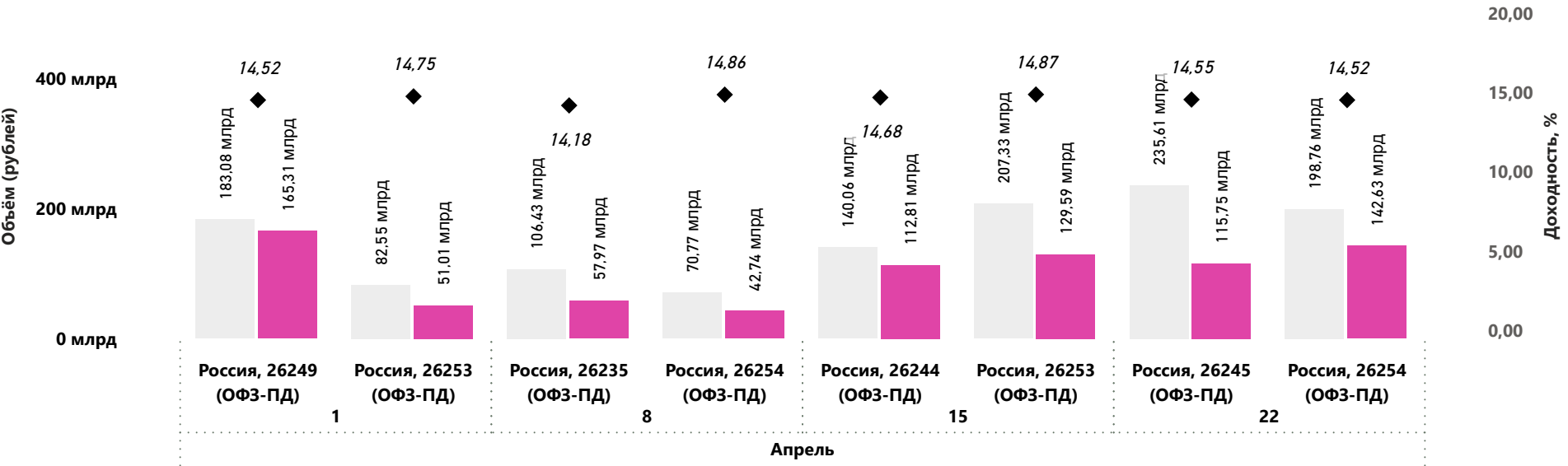
Всего 395,3 млрд

Планируемые размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 27 по 30 апреля 2026 года



- На прошедшей неделе на аукционах размещено ОФЗ (с учетом ДРПА) на общую сумму 258,4 млрд рублей.
- В корпоративном секторе было размещено облигаций на сумму 136,9 млрд рублей (неделей ранее 283,6 млрд рублей).
- На текущей неделе предусмотрено размещение корпоративных облигаций на сумму 139,5 млрд рублей.

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

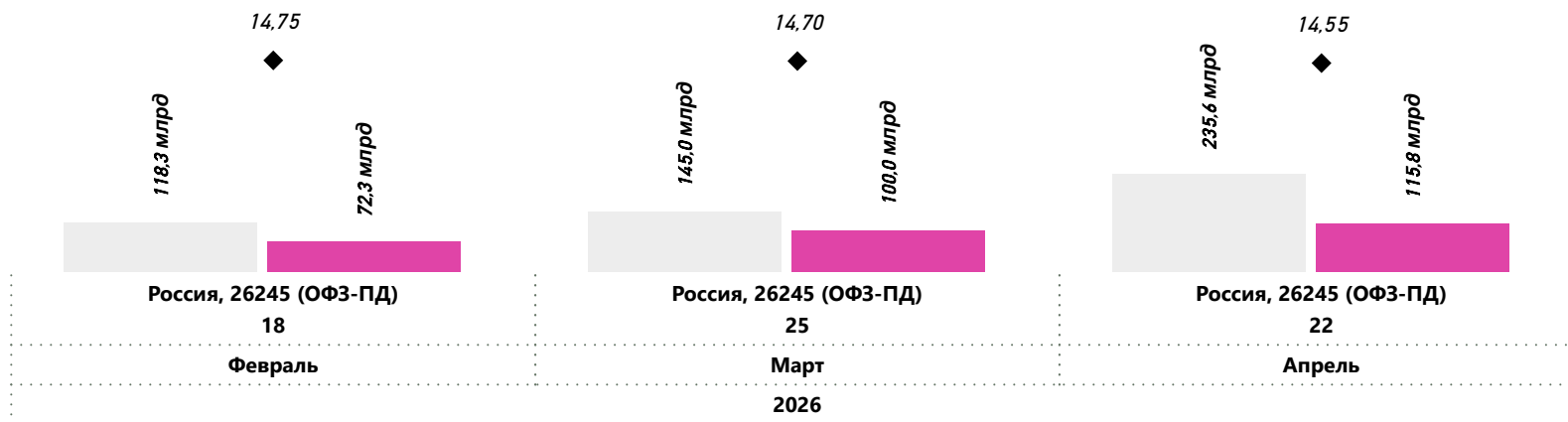


Дата	Эмиссия	Дата погашения	Объем предл. по номиналу	Объем спроса по номиналу	Объем размещ. по номиналу	Выручка от размещ., рублей	Среднее значение Цена отсечения, в % от номинала	Дох. по цене отсечения, % годовых	Средневз в. цена, % от номинала	Дох. по средневзв. цене, % годовых	Процент удовл. спроса на аукционе
22.04.2026	Россия, 26245 (ОФЗ-ПД)	26.09.2035	327,69 млрд	235,61 млрд	115,75 млрд	104,09 млрд	89,41	14,55	89,43	14,55	49,13
22.04.2026	Россия, 26254 (ОФЗ-ПД)	03.10.2040	529,83 млрд	198,76 млрд	142,63 млрд	133,68 млрд	93,69	14,52	93,69	14,52	71,76
Всего			857,52 млрд	434,38 млрд	258,38 млрд	237,77 млрд					59,48

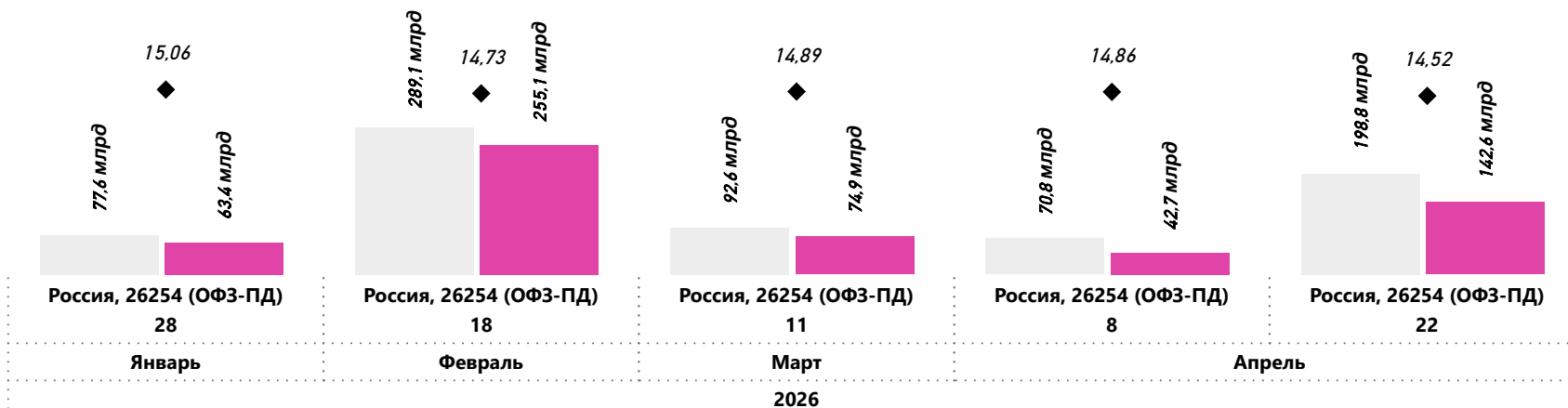
22 апреля Минфин России разместил ОФЗ-ПД выпусков:

- № 26245RMFS (дата погашения 26 сентября 2035 года) на 115,75 млрд рублей по номиналу (ДРПА не осуществлялось), выручка от размещения составила 104,09 млрд рублей, объем спроса - 235,61 млрд рублей, средневзвешенная доходность - 14,55% годовых (на вторичном рынке средневзвешенная доходность накануне сложилась на уровне 14,57%, т.е. аукцион прошел с дисконтом к средневзвешенной доходности в 2 б.п.), процент удовлетворения спроса на аукционе составил 49,13%;
- № 26254RMFS (дата погашения 3 октября 2040 года) на 142,63 млрд рублей по номиналу (с учетом ДРПА), выручка от размещения составила 133,68 млрд рублей, объем спроса - 198,76 млрд рублей, средневзвешенная доходность - 14,52% годовых (на вторичном рынке средневзвешенная доходность накануне сложилась на уровне 14,58%, аукцион прошел с дисконтом к средневзвешенной доходности в 6 б.п.), процент удовлетворения спроса - 71,76%.
- Общий объем размещений составил 258,38 млрд рублей по номиналу.

● 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



- Доходность размещения ОФЗ-ПД выпуска 26245 зафиксирована на 15 б.п. ниже чем на предыдущем аукционе (25 марта 2026 года), при сопоставимом объеме размещения.
- Доходность размещения ОФЗ-ПД выпуска 26254 зафиксирована на 34 б.п. ниже чем на предыдущем аукционе (8 апреля 2026 года), при этом объем размещения больше более чем в 3 раза.

2 кв. 2026 года

1,50 трлн

план на квартал

817,80 млрд

фактически размещено

54,52%

выполнение плана

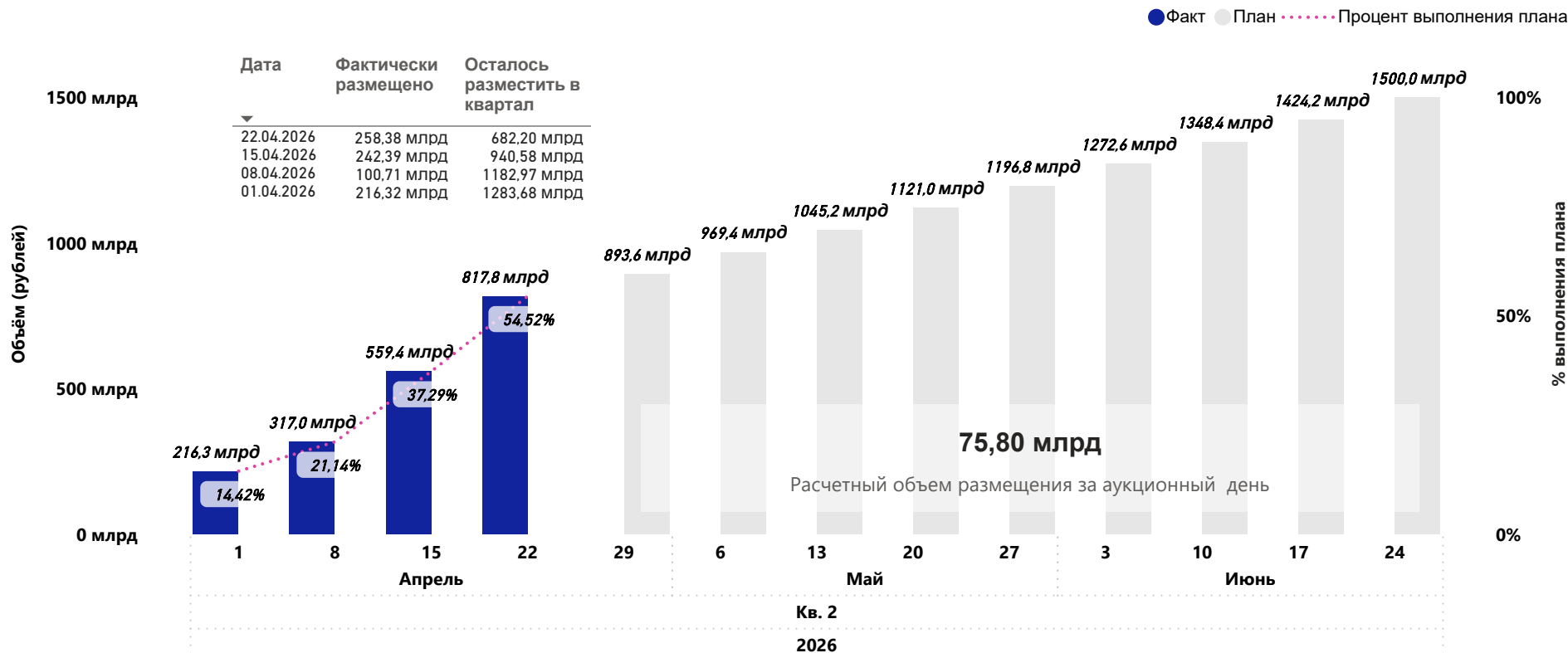


График аукционов по размещению ОФЗ

- По итогам четырех аукционных дней II квартала 2026 года объем размещения ОФЗ составил 817,8 млрд рублей, что обеспечило выполнение плана привлечения на рынке ОФЗ во II квартале 2026 года на 54,5%.
- Расчетный объем облигаций, который необходимо было бы размещать еженедельно согласно графику проведения аукционов во II квартале 2026 года, составлял бы 115,4 млрд рублей, но после четвертого аукционного дня расчетный еженедельный объем размещения снизился на 34,3% и составил 75,8 млрд рублей.
- Выполнение плана размещения ОФЗ идет со значительным опережением.

Динамика вторичных торгов облигаций Москвы серии RU26074MOS0 за период с 20 по 24 апреля 2026 года

Обязательство	Доходность (средневзвешенная), %	Изменение доходности за неделю, б.п.	Количество сделок, шт.	Оборот торгов, млн рублей
Москва, 74	14,49	12	1 465	18,73

1 465

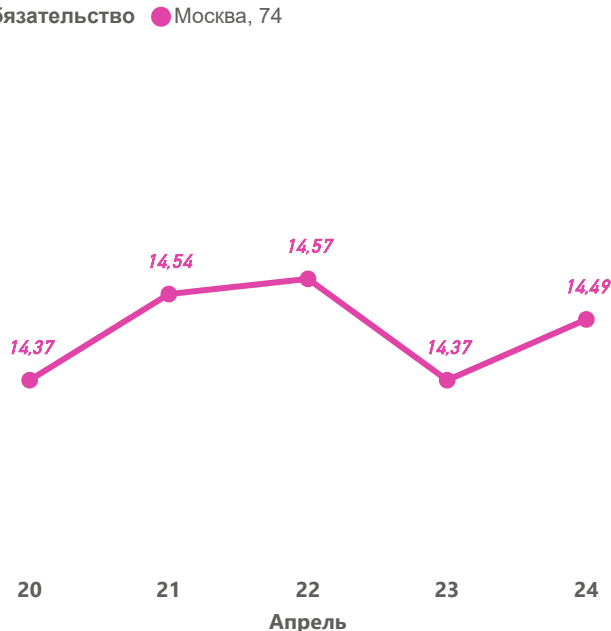
Количество сделок

18,73

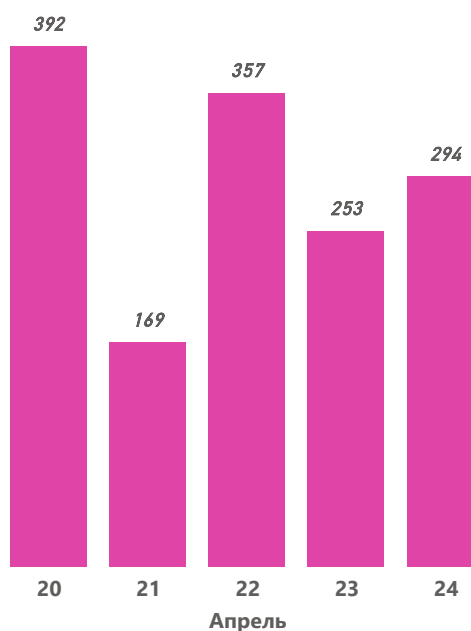
Оборот, млн рублей

Доходность, %

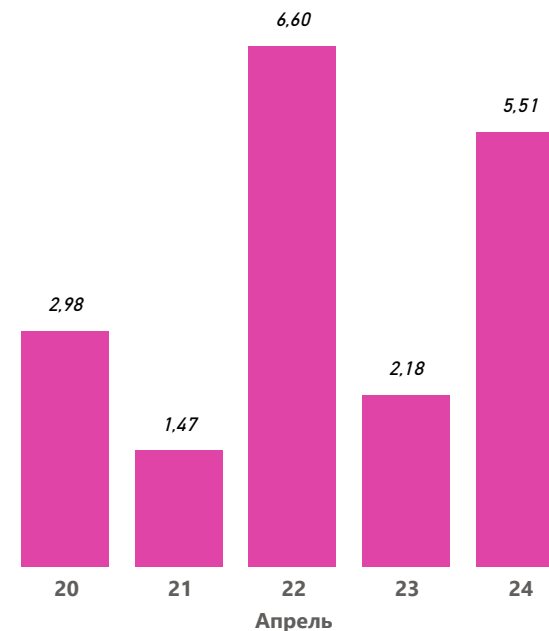
Обязательство ● Москва, 74



Количество сделок, шт.



Оборот торгов, млн рублей

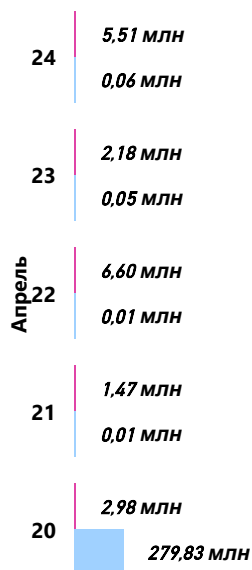


- Доходность 74-го выпуска относительно начала недели повысилась на 12 б.п. и 24 апреля зафиксирована на уровне 14,49%.
- Активность торгов на среднем уровне: количество ежедневных сделок находилось в диапазоне 169-392 штук.
- Оборот торгов в течение отчетной недели был на низком уровне.

Динамика объемов торгов ОГО(В)З Москвы и субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы) за период с 20 по 24 апреля 2026 года

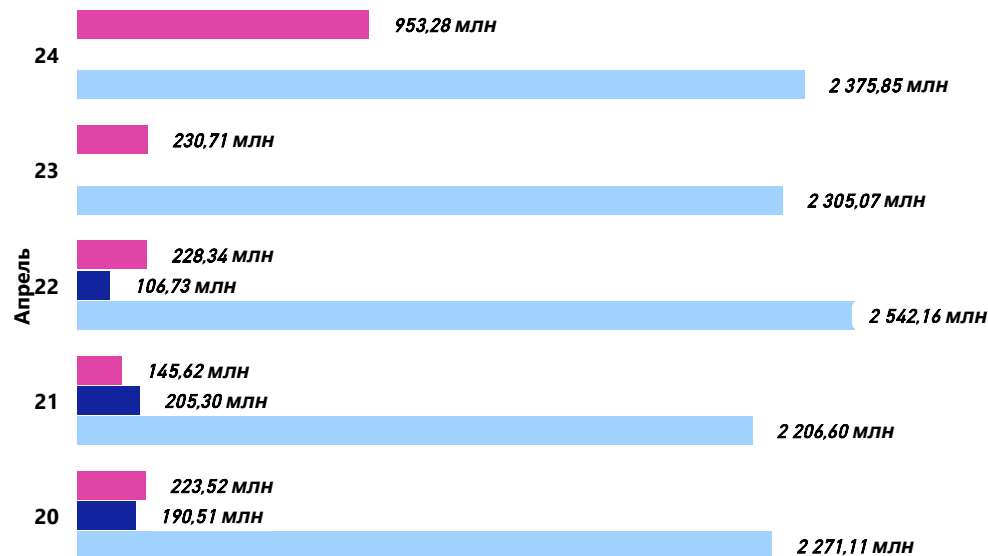
Объем ОГО(В)З Москвы

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РЕПО



Объем субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы)

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РПС ● ММВБ. РЕПО



Категория эмитента

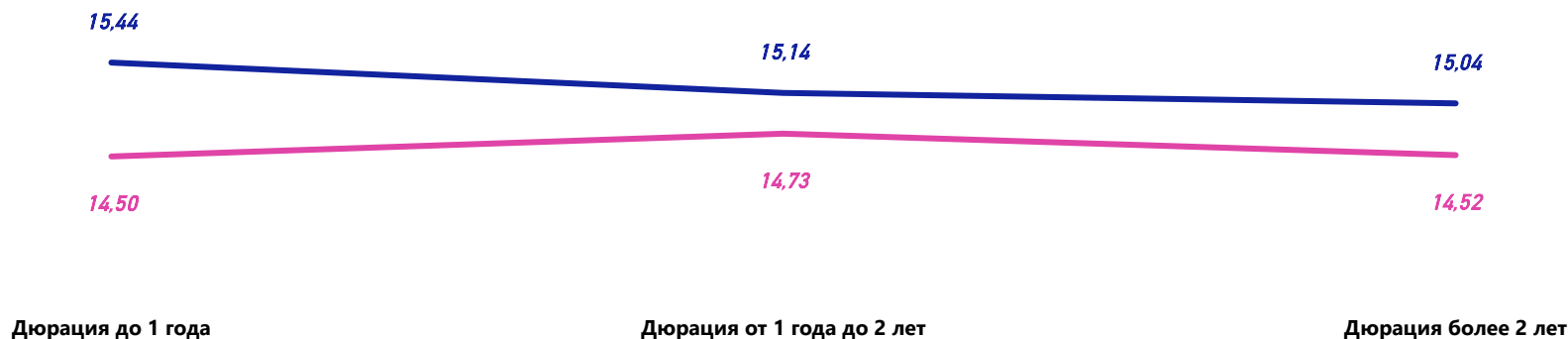
Категория эмитента	ММВБ	ММВБ. РПС	ММВБ. РЕПО	Всего
ОГО(В)З г. Москвы	18,73 млн		279,96 млн	298,69 млн
Субфедеральные и муниципальные облигации	1 781,47 млн	502,54 млн	11 700,78 млн	13 984,78 млн
Всего	1 800,20 млн	502,54 млн	11 980,73 млн	14 283,47 млн

- За отчетный период в основном режиме торгов Московской биржи по облигациям Москвы оборот составил 18,73 млн рублей, а по всем субфедеральным займам (без Москвы) - 1 781,47 млн рублей.
- В режиме РПС по облигациям Москвы сделки не заключались, по всем другим субфедеральным займам оборот составил 502,54 млн рублей.
- В режиме РЕПО Московской биржи по облигациям Москвы оборот составил 279,96 млн рублей, а по всем другим субфедеральным займам общий оборот зафиксирован на уровне 11 700,78 млн рублей.

Изменение уровней доходностей и оборотов субфедерального и муниципального рынка облигаций за период с 17 по 24 апреля 2026 года

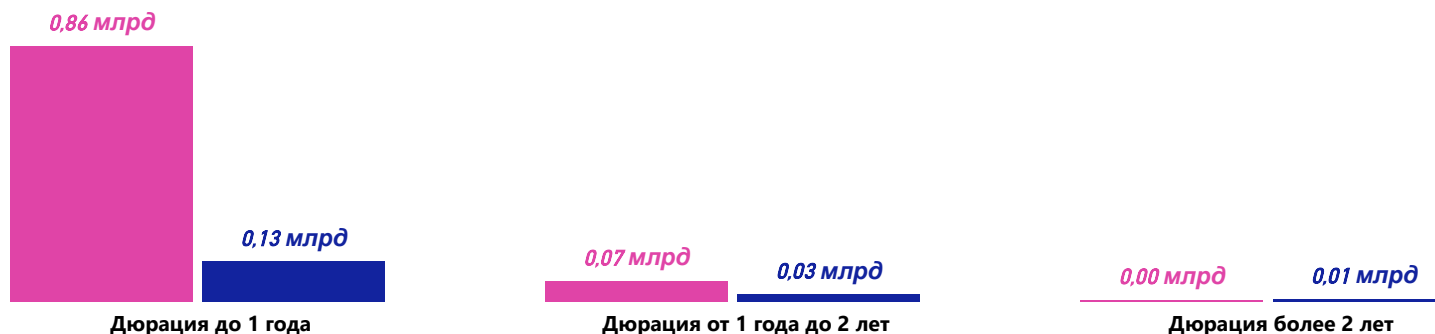
Динамика доходности по категориям дюрации, %

Дата ● 24.04.2026 ● 17.04.2026



Оборот по категориям дюрации, рублей

Дата ● 24.04.2026 ● 17.04.2026

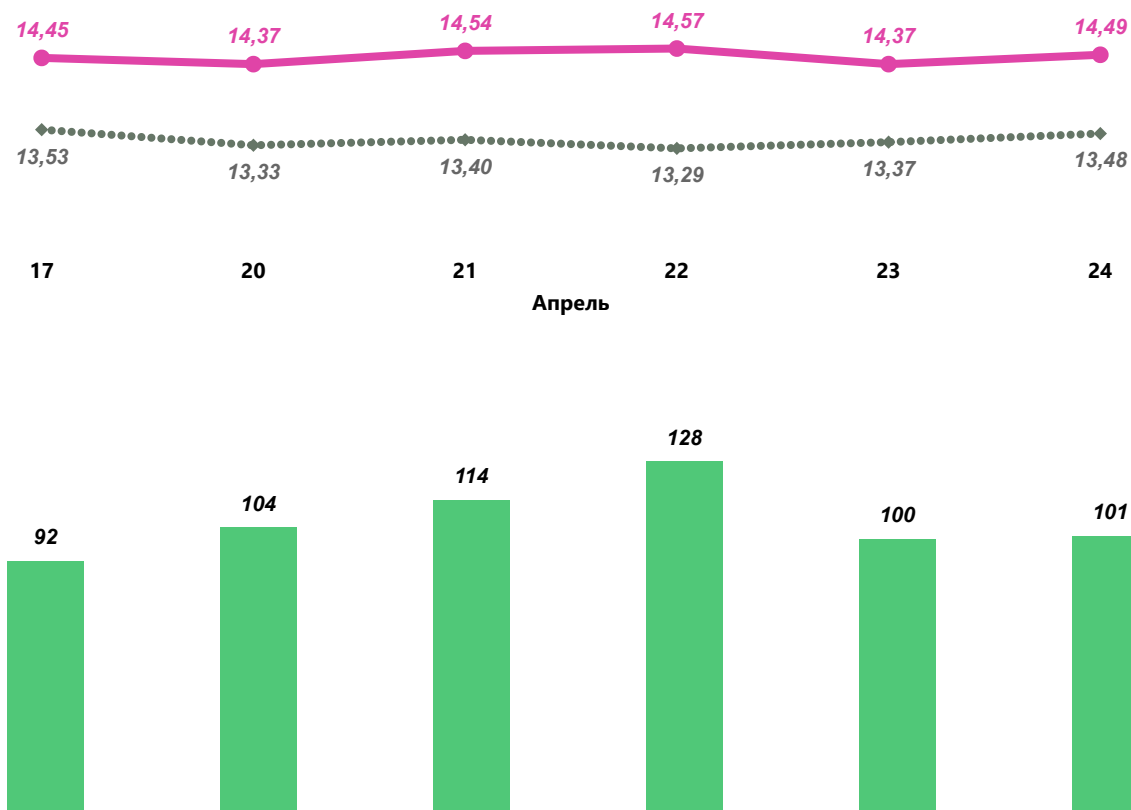


- К концу отчетной недели уровни доходностей субфедеральных и муниципальных облигаций относительно прошлой пятницы снизились. Диапазон изменений от -41 б.п. (на дюрации до 1 года до 2 лет) до -94 б.п. (на дюрации до 1 года).
- В сравнении с прошлой торговой неделей обороты торгов в целом повысились. Значительнее всего (более чем в 6 раз) обороты повысились на дюрации до 1 года.

Динамика доходности ОГО(В)З Москвы серии RU26074MOS0 и сопоставимых значений КБД Московской биржи

Москва 74

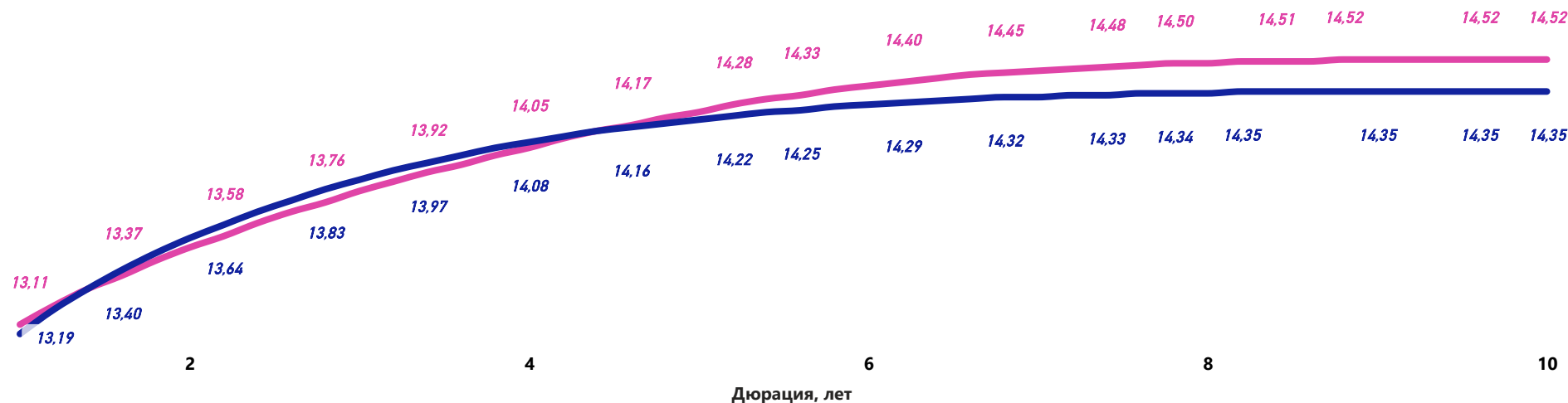
—●— Доходность, % ...◆... КБД, %



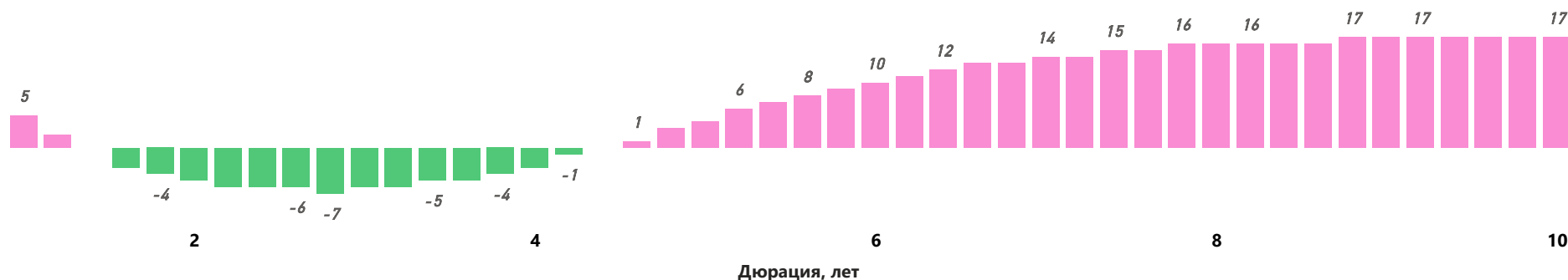
- Спред доходности 74 выпуска ОГО(В)З к КБД Московской Биржи (доходности сопоставимой по дюрации с 74 выпуском ОГО(В)З) в отчетный период находился в положительной зоне и к концу недели зафиксирован на уровне 101 б.п. Доходность относительно 17 апреля повысилась на 4 б.п. и была зафиксирована на уровне 14,49%.

Кривая бескупонной доходности государственных облигаций, %

Даты — 24.04.26 — 17.04.26



Изменение, б.п.



- На рассматриваемом отрезке дюрации КБД Московской Биржи по итогам торгов 24 апреля к уровню 17 апреля на дюрациях в диапазоне 1,6-4,2 года и сместилась вниз на 1-7 б.п., а на других дюрациях - вверх на 1-17 б.п.
- Ставка RUONIA к 24 апреля в сравнении с 17 апреля снизилась на 11 б.п. до уровня 14,37%.