

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 17 по 21 августа 2026 года

Еженедельный обзор

Ключевые новости и прогнозы долгового рынка

Месячный прирост цен с исключением сезонности в пересчете на год (с.к.г.) оставался высоким и составил 11,6% (11,4% в июне). В основном это было обусловлено влиянием разовых факторов.

Годовая инфляция в июле 2026 года составила 5,98%

Годовая инфляция в июле немного снизилась и составила 5,98% (в июне – 6,02%). Существенное влияние на годовой ИПЦ оказал перенос индексации коммунальных тарифов в 2026 г. с июля на октябрь (в 2025 г. тарифы были проиндексированы в июле), из-за чего эффект прошлогодней индексации вышел из расчета. Это снизило годовую инфляцию на 0,77 п.п. по сравнению с июньской. Вместе с тем это техническое снижение было практически компенсировано увеличением годовых приростов цен по другим товарам и услугам, в первую очередь по нефтепродуктам, овощам и фруктам, а также мясопродуктам. Ожидается, что индексация коммунальных тарифов внесет заметный положительный вклад в ускорение годовой инфляции в октябре.

Текущий (месячный) прирост цен с исключением сезонности в пересчете на год (с.к.г.) оставался высоким и составил 11,6% (с.к.г.) (в июне – 11,4% с.к.г.). В основном это было обусловлено влиянием разовых факторов.

Ценовое давление в устойчивой части ИПЦ в июле повысилось. Это в первую очередь связано с проявлением вторичных эффектов от ситуации на топливном рынке. Удорожание топлива начало распространяться на цены по широкому кругу товаров и услуг. Дополнительным фактором ускорения показателей устойчивой инфляции стало ослабление валютного курса в июне – июле после укрепления в апреле – мае.

[Источник: Банк России](#)

Ценовые ожидания бизнеса в августе выросли до 21 пункта с 20,4 июля (рост в июле составлял 4,4 процентного пункта к июню), следует из оперативной справки по результатам мониторинга предприятий, проведенного Банком России.

Показатель за предыдущий месяц пересчитан с 20,2 пункта до 20,4 пункта.

[Источник: Интерфакс](#)

На фоне дефицита бюджета, значительно превышающего план по итогам года, Минфин может увеличить программу заимствований, допускают эксперты. Это будет мешать снижению доходностей гособлигаций.

Опрошенные «РБК Инвестициями» эксперты отмечают, что пространство для снижения ключевой ставки сейчас ограничено — из-за высоких рисков ускорения инфляции на фоне ослабления рубля, геополитических факторов и высоких бюджетных расходов, — что будет продолжать давить на рынок гособлигаций.

Дефицит бюджета России за семь месяцев на 76,5% превысил первоначальный план на год, достигнув 6,4 трлн рублей (2,6% ВВП). С 20 июля Минфин временно остановил новые размещения ОФЗ, но с учетом текущей ситуации, скорее всего, вскоре вернется к заимствованиям на рынке, говорят аналитики.

[Источник: РБК](#)

Минфин РФ планирует возобновлять аукционы по мере стабилизации рынка, чтобы заимствования были выгодны для бюджета, не исключено, что это произойдет в сентябре, сообщил журналистам глава ведомства Антон Силуанов.

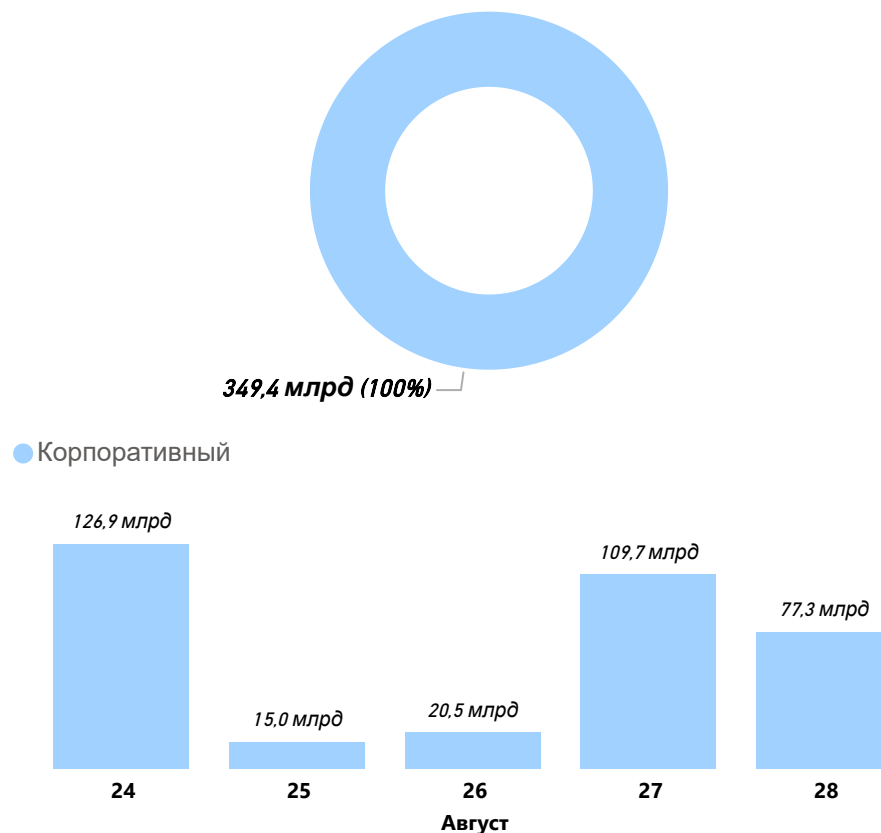
[Источник: Интерфакс](#)

Первичный рынок облигаций федерального, субфедерального и корпоративного сектора

План-факт размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 17 по 21 августа 2026 года

Планируемые размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 24 по 28 августа 2026 года

Корпоративный



- Минфин России объявил о приостановке аукционов по размещению ОФЗ в целях содействия стабилизации рыночной ситуации.
- В корпоративном секторе было размещено облигаций на сумму 38,6 млрд рублей (неделей ранее 278,0 млрд рублей).
- На текущей неделе предусмотрено размещение корпоративных облигаций на сумму 349,4 млрд рублей.

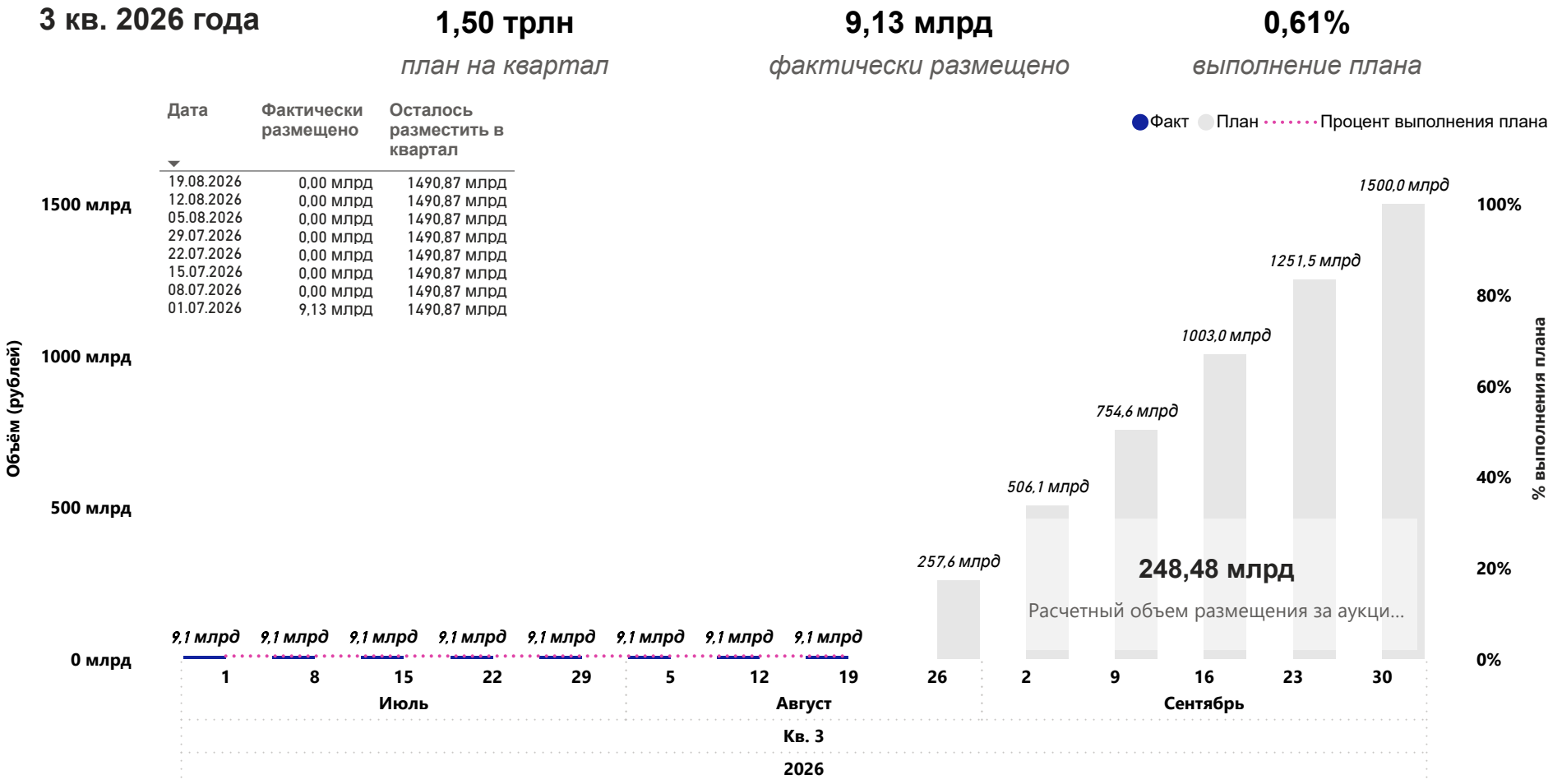


График аукционов по размещению ОФЗ

• В запланированный 19 августа аукционный день Минфин России уже в седьмой раз за III квартал 2026 года 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.

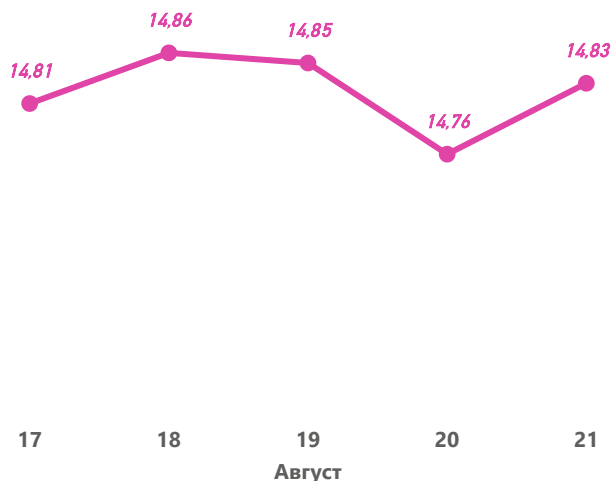
Динамика вторичных торгов облигаций Москвы серии RU26074MOS0 за период с 17 по 21 августа 2026 года

Обязательство	Доходность (средневзвешенная), %	Изменение доходности за неделю, б.п.	Количество сделок, шт.	Оборот торгов, млн рублей
Москва, 74	14,82	2	629	5,44

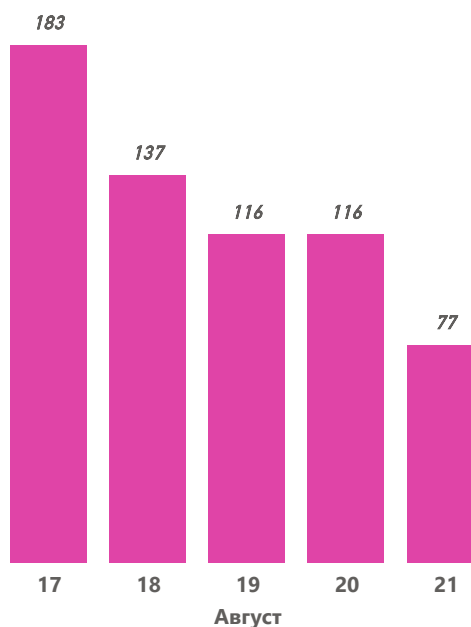
629*Количество сделок***5,44***Оборот, млн рублей*

Доходность, %

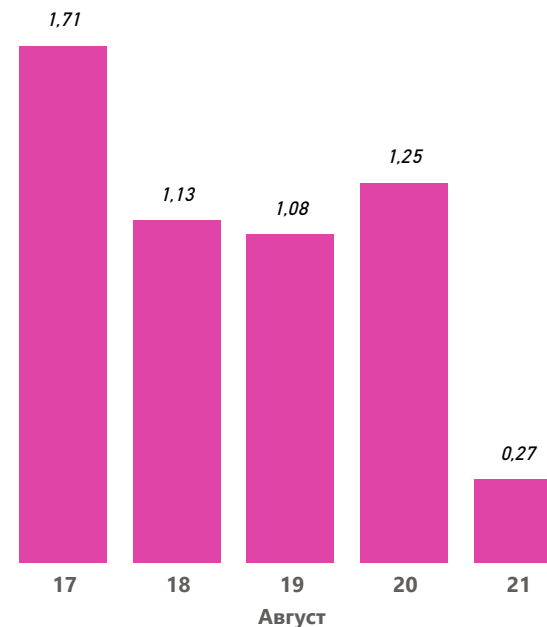
Обязательство ● Москва, 74



Количество сделок, шт.



Оборот торгов, млн рублей



- Доходность 74 выпуска облигаций Москвы относительно начала недели повысилась на 2 б.п. и 21 августа в пятницу зафиксирована на уровне 14,83%.
- Активность торгов в течении недели в целом снижалась, сохранилась на невысоком уровне: количество ежедневных сделок находилось в диапазоне 77-183 штук (неделей ранее 98-268 штук).
- Оборот торгов на отчетной неделе составил 5,44 млн рублей (на прошлой неделе - 5,47 млн рублей). Максимальный оборот был зафиксирован в понедельник 17 августа в объеме 1,71 млн рублей.

Динамика объемов торгов ОГО(В)З Москвы и субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы) за период с 17 по 21 августа 2026 года

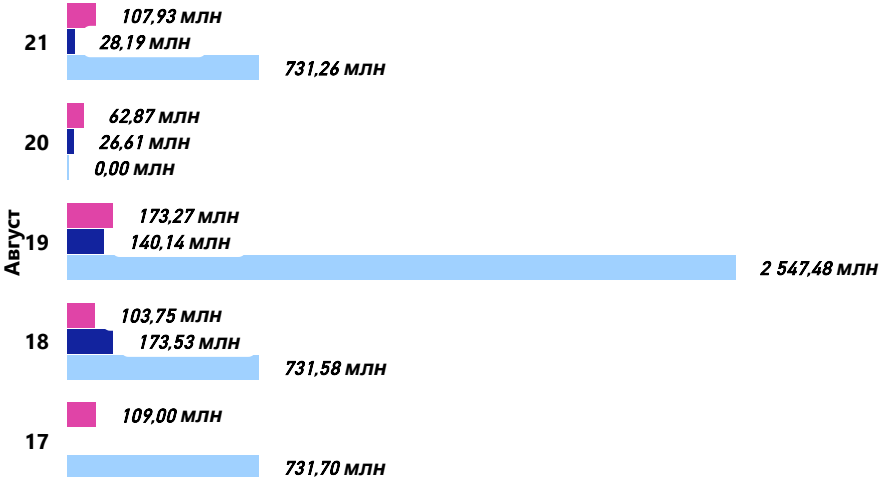
Объем ОГО(В)З Москвы

Режим ММВБ ММВБ. РЕПО



Объем субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы)

Режим ММВБ ММВБ. РПС ММВБ. РЕПО



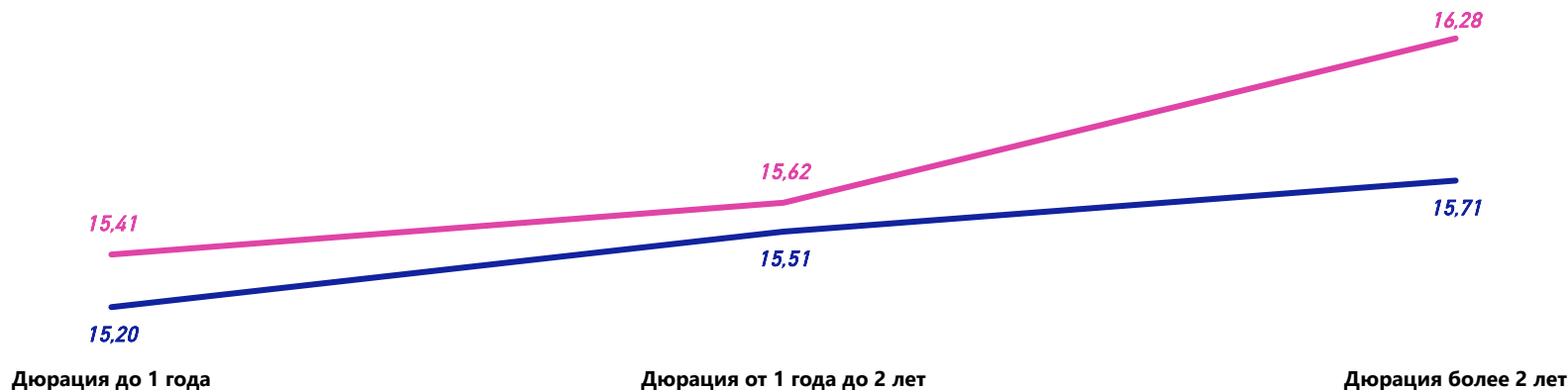
Категория эмитента	ММВБ	ММВБ. РПС	ММВБ. РЕПО	Всего
ОГО(В)З г. Москвы	5,44 млн		0,87 млн	6,31 млн
Субфедеральные и муниципальные облигации	556,83 млн	368,48 млн	4 742,03 млн	5 667,33 млн
Всего	562,27 млн	368,48 млн	4 742,89 млн	5 673,64 млн

- За отчетный период в основном режиме торгов Московской биржи по 74 выпуску облигаций Москвы оборот составил 5,44 млн рублей (на прошлой неделе оборот составил 5,47 млн рублей). По всем субфедеральным займам (без Москвы) оборот составил 556,83 млн рублей.
- В режиме РПС по 74 выпуску облигаций Москвы сделки не заключались, а по другим субфедеральным займам оборот составил 368,48 млн рублей.
- В режиме РЕПО Московской биржи по 74 выпуску облигаций Москвы зафиксирован небольшой оборот, всего 0,87 млн рублей (неделей ранее - 2 503,71 млн рублей). По всем другим субфедеральным займам общий оборот зафиксирован на уровне 4 742,03 млн рублей (неделей ранее - 3 690,20 млн рублей).

Изменение уровней доходностей и оборотов субфедерального и муниципального рынка облигаций за период с 14 по 21 августа 2026 года

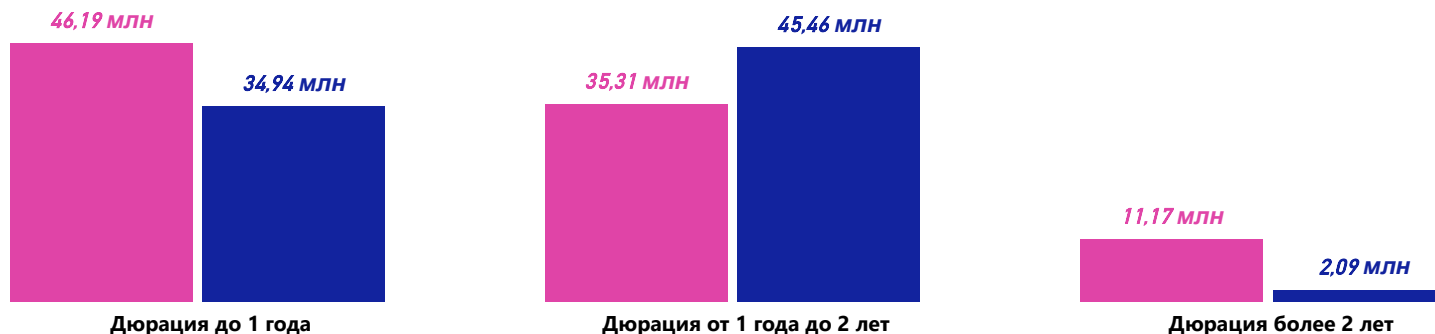
Динамика доходности по категориям дюрации, %

Дата ● 21.08.2026 ● 14.08.2026



Оборот по категориям дюрации, рублей

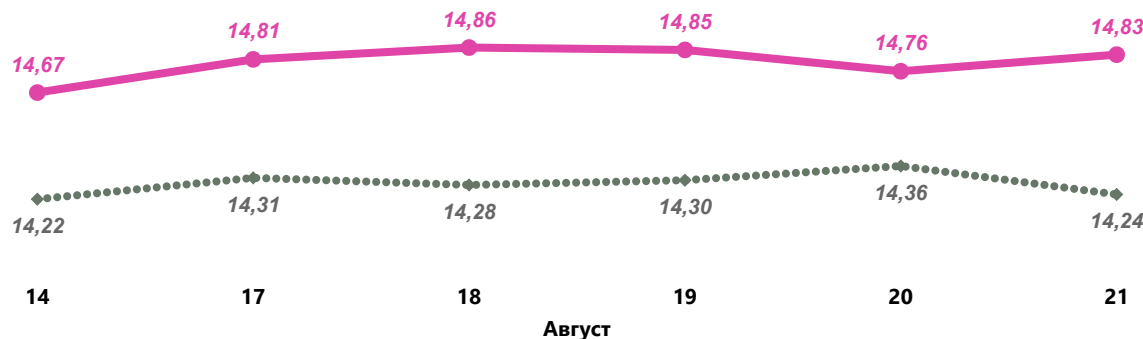
Дата ● 21.08.2026 ● 14.08.2026



- К концу отчетной недели уровни доходностей субфедеральных и муниципальных облигаций относительно прошлой пятницы повысились на всех участках дюрации, диапазон повышения 11-57 б.п.
- Относительно прошлой пятницы обороты торгов изменились разнонаправленно, больше всего оборот изменился на дюрации до 1 года (повысился на 11,25 млн рублей).

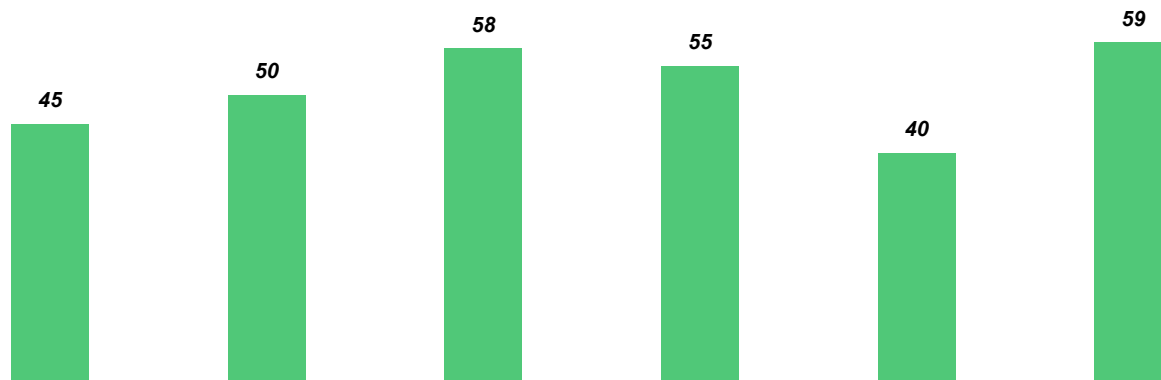
Москва 74

—●— Доходность, % ...◆... КБД, %

Средневзвешенная
доходность

14,81

Спред к КБД, б.п.

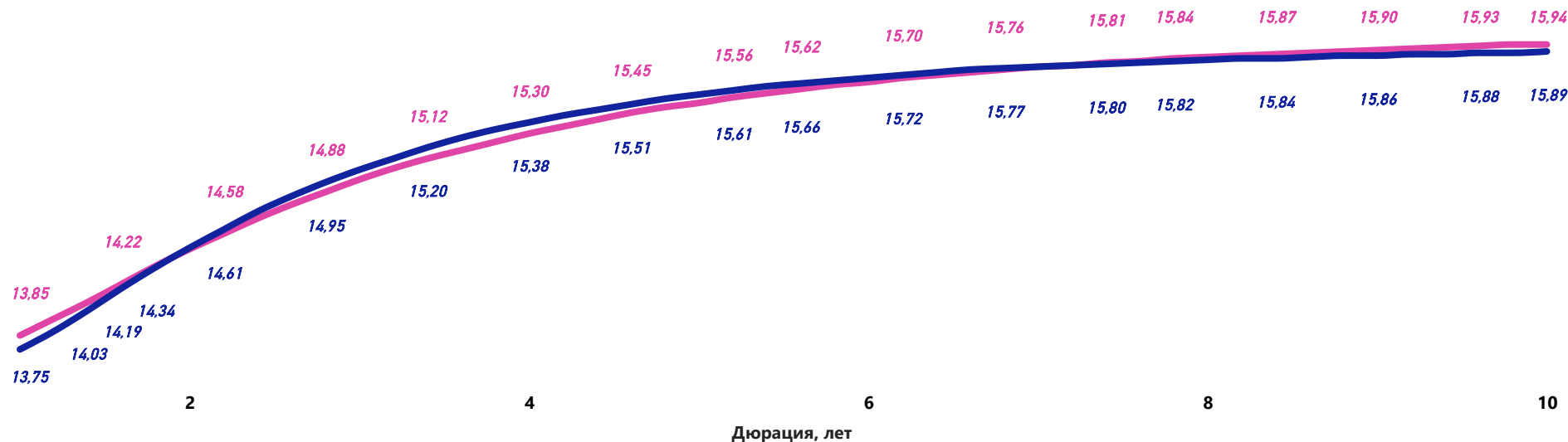
Среднее значение
спреда

51

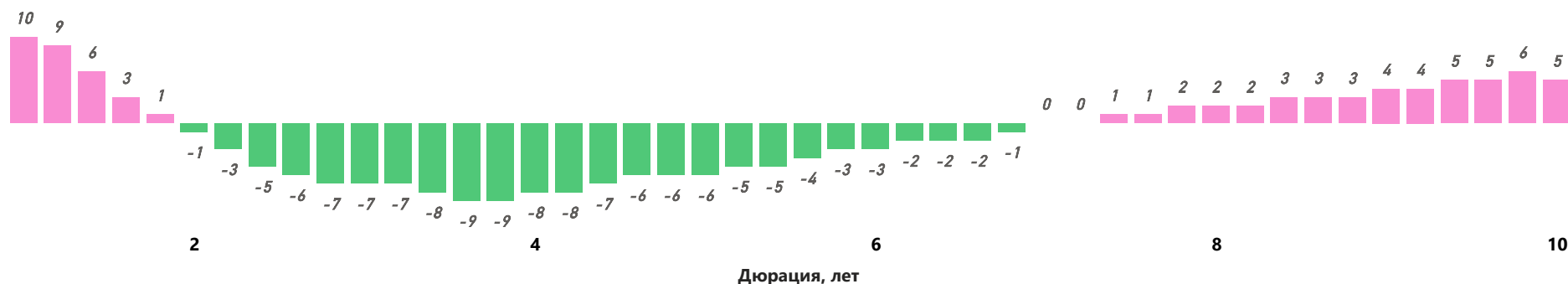
- Доходность 74 выпуска облигаций Москвы относительно 14 августа повысилась на 16 б.п. и 21 августа была зафиксирована на уровне 14,83%. Средневзвешенная доходность отчетного периода (14-21 августа) - 14,81%, неделей ранее - 14,72%.
- Спред доходности по 74 выпуску облигаций Москвы к КБД Московской Биржи (доходности сопоставимой по дюрации с 74 выпуском) в отчетный период находился в положительной зоне (в диапазоне 40-59 б.п.) и к концу недели зафиксирован на уровне 59 б.п. Значение среднего спреда отчетного периода - 51 б.п., на 3 б.п. больше среднего спреда предыдущей недели.

Кривая бескупонной доходности государственных облигаций, %

Даты — 21.08.26 — 14.08.26



Изменение, б.п.



- На рассматриваемом отрезке дюрации КБД Московской Биржи по итогам торгов 21 августа к уровню 14 августа сместилась разнонаправленно, диапазон изменения от -9 б.п. до +10 б.п.
- Ставка RUONIA к 21 августа в сравнении с 14 августа снизилась на 12 б.п. до уровня 13,87%.