Пульс рынка: цифры и факты

РОССИЯ

6 %

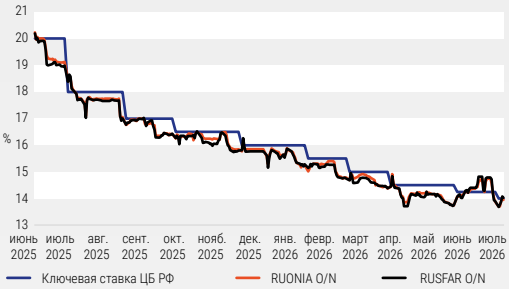
Инфляция в годовом выражении на конец июля 2026 года. Показатель немного увеличился преимущественно за счет волатильных компонентов, базовая инфляция на тот же период составила 5.22 % (5.03 % на конец марта 2026-го).

6.46 ТРЛН РУБ.

Или 2.8 % от ВВП — дефицит федерального бюджета, по оценке Минфина России за январь — июль 2026 года. На весь 2026 год дефицит бюджета запланирован на уровне 3786 млрд руб. (1.6 % ВВП).

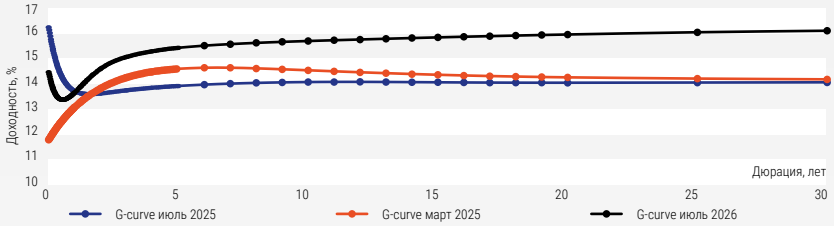
Ключевая ставка и O/N ставки

С начала 2026 года Банк России суммарно снизил ключевую ставку на 200 б. п. — до 14 %. На заседании 19.06.2026 шаг изменения ставки был сокращен до 25 б. п., что последний раз наблюдалось в 2020 году. Всплеск ставок денежного рынка в июле объясняется преимущественно дефицитом ликвидности на денежном рынке.



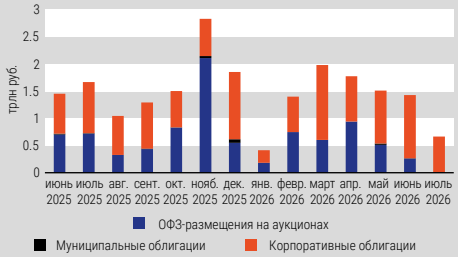
G-curve 2025–2026

К концу июля 2026 года доходности по всей кривой выросли относительно конца марта 2026-го. Наиболее выраженный рост произошел на коротком участке с дюрацией до 0.5 года в среднем на 142 б .п. и на длинном участке с дюрацией от 4 лет в среднем на 111 б. п. Рост доходностей на коротком участке отразил ожидания более медленного снижения ключевой ставки Банка России, тогда как рост доходностей на длинном участке преимущественно объясняется возросшими инфляционными и бюджетными рисками. Спред 10Y-2Y к концу июня поднимался до 250 б. п., подобные значения в последний раз наблюдались в первой половине июля 2023 года.

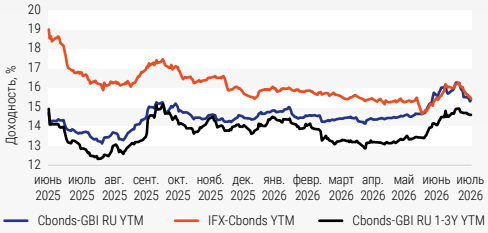


Динамика новых размещений

За апрель — июль 2026 года количество новых выпусков корпоративных облигаций без учета структурных продуктов и секьюритизации относительно апреля — июля 2025 года сократилось (213 vs 243), при этом общий объем новых выпусков вырос: 2.9 трлн руб. vs 2.8 трлн руб.



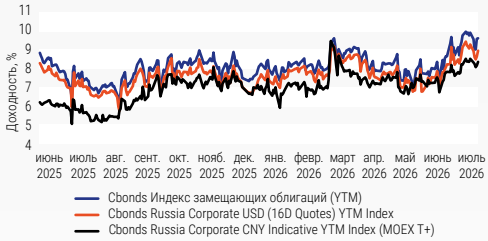
IFX-Cbonds YTM vs Cbonds-GBI RU YTM vs Cbonds-GBI RU 1-3Y YTM

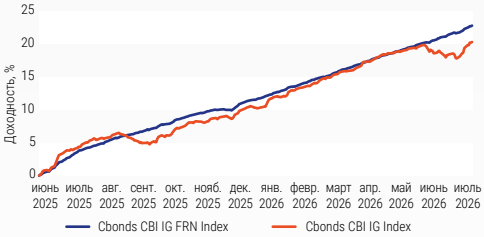


К 31.07.2026 доходности государственных бумаг по Cbonds-GBI RU выросли на 96 б. п. с начала года — до 15.41 %, доходности корпоративных бумаг по IFX-Cbonds снизились на 25 б. п. с начала года — до 15.44 %. Близкий к 0 спред объясняется заметным ростом доходностей длинных ОФЗ: средняя дюрация эмиссий в Cbonds-GBI RU составляла 4.8 года на конец июля, тогда как у эмиссий в IFX-Cbonds — 2 года.

Валютные доходности

Среднее значение обменного курса CNY/RUB за апрель — июль 2026 года составило 11.18. В конце мая курс обновил минимумы с января 2023 года (10.4). Консенсус-прогноз на момент середины августа 2026 года предполагает ослабление рубля к юаню до 12.5 на конец года.



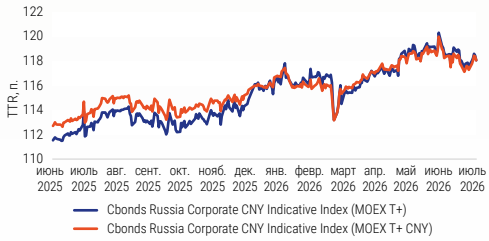


Cbonds CBI IG FRN Index vs Cbonds CBI IG Index

С конца июня 2025 года облигации IG с фиксированным купоном не смогли уверенно обойти флоатеры: к 31.07.2026 полная доходность фиксов составила 20.36 % vs 22.86 % у флоатеров.

Cbonds Russia Corporate CNY (MOEX T+) vs Cbonds Russia Corporate CNY (MOEX T+ CNY)

Валюта расчетов слабо влияет на полную доходность в CNY при инвестировании в юаневые корпоративные облигации: с начала 2026 года по конец июля TTR по индексу Cbonds Russia Corporate CNY (MOEX T+) составил 1.71 % vs 1.77 % по индексу Cbonds Russia Corporate CNY (MOEX T+ CNY)



ЗНАЧИМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

ВЭБ.РФ

В мае 2026 года ВЭБ.РФ разместил 3-летний линкер, номинал которого индексируется на прирост индекса RUONIA. Выпуск ПБО-002Р-58 также имеет полугодовой купон со ставкой 1.85 %, а его объем размещения в 150 млрд руб. делает его крупнейшим рыночным размещением за первую половину текущего года.

ОФЗ 36 CNY

В начале июня 2026 года Минфин России разместил 10-летний юаневый выпуск ОФЗ-ПД, аналогов которому среди суверенных эмитентов за пределами внутреннего рынка Китая практически нет. Выпуск имеет ставку купона в размере 7.65 %, что давало 7.8 % YTM при размещении.

МИРОВЫЕ РЫНКИ

МАКРОЭКОНОМИКА

1.0 %

Составила в годовом выражении потребительская инфляция в Китае в июне 2026 года. Основной вклад внесли услуги (+0.8 %) и потребительские товары (+1.1 %), в то время как цены на продукты питания и непродовольственные товары показали снижение: −1.6 и −1.5 % соответственно. Средний показатель ИПЦ за первое полугодие также зафиксирован на уровне 1.0 %. При этом в месячном исчислении наблюдалась дефляция на уровне 0.3 %, вызванная прежде всего удешевлением продуктов питания на 0.4 % и потребительских товаров на 0.6 %, в то время как цены на услуги не изменились.

2.8 %

Составила инфляция в годовом сопоставлении в странах еврозоны в июне 2026 года против 3.2 % в мае, продемонстрировав снижение впервые с января 2026 года, тем не менее она все еще превышает целевое значение 2.0 %, установленное ЕЦБ. Базовая инфляция также снизилась в июне до 2.4 с 2.6 % в мае. Инфляция цен на энергоносители резко замедлилась — с 10.8 до 8.5 %, при этом темпы роста цен также снизились на услуги, неэнергетические промышленные товары, а также продукты питания, алкоголь и табак. В крупнейших экономиках блока инфляция замедлилась в Германии, Франции, Италии и Нидерландах, в то время как в Испании она осталась неизменной на уровне 3.6 %.

ДЕФОЛТЫ

$25.6 млрд

Составил объем неисполненных обязательств по еврооблигациям (без Российской Федерации) за II квартал 2026 года. Дефолт (в т. ч. технический) был зафиксирован по 28 еврооблигациям, 19 из которых — бумаги эмитентов из США.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

$15.5 млрд

Было размещено суверенным сектором на рынке еврооблигаций в июне 2026 года, что более чем на треть меньше, чем в мае 2026-го. Основным контрибьютором стала Латинская Америка — на ее долю пришелся 31 % размещений.

$4.99 млрд

Было размещено муниципальным сектором на рынке еврооблигаций в июне 2026 года, что более чем в 2 раза меньше объема размещений данного сектора за предыдущий месяц. Крупнейшим эмитентом стала германская земля Северный Рейн-Вестфалия, выпустившая евробонды на сумму $1.5 млрд.

$566.4 млрд

Было размещено корпоративным сектором на рынке еврооблигаций в июне 2026 года, что примерно на 10 % больше объема размещений данного сектора за предыдущий месяц. На долю финансовой отрасли пришлось 35.3 % объема размещений, на долю реального сектора экономики — 64.7 %.

QUANTITATIVE EASING

$6.696 трлн

Баланс ФРС демонстрирует незначительный рост (год к году) — на 16 июля 2026 года объем совокупных активов составил $6.696 трлн, что соответствует росту на 1.28 % с аналогичной отчетной даты 17 июля 2025 года.

ЗНАЧИМЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

SpaceX

В июне 2026 года компания Space Exploration Technologies Corp. (SpaceX) провела свое дебютное размещение старших необеспеченных еврооблигаций инвестиционного уровня. Сделка состоялась в конце месяца — менее чем через 2 недели после исторического выхода компании на биржу (IPO). Изначально SpaceX планировала привлечь около $20 млрд, но из-за ажиотажного спроса увеличила итоговый объем размещения до $25 млрд. Долг был структурирован 5 траншами со сроками погашения от 5 до 30 лет. Сделка стала крупнейшим дебютным выпуском облигаций среди американских эмитентов в текущем году. Книга заявок со стороны институциональных инвесторов превысила $89 млрд (переподписка более чем в 3.5 раза). Собранные средства направлены на полное рефинансирование краткосрочного промежуточного кредита на $20 млрд, а также на финансирование капиталоемких проектов, включая инфраструктуру искусственного интеллекта.

NVIDIA

В июне 2026 года компания NVIDIA провела крупнейшее в своей истории размещение корпоративных облигаций инвестиционного уровня, увеличив итоговый объем сделки до $25 млрд (изначально планировалось привлечь не менее $20 млрд). Для технологического гиганта это стало первым выходом на долговой рынок с июня 2021 года. Долг был размещен 7 траншами старших необеспеченных облигаций со сроками погашения от 2 до 30 лет. Книга заявок привлекла колоссальный интерес со стороны инвесторов — совокупный спрос превысил $85 млрд.

Мексика

В июне 2026 года Мексика успешно вернулась на международный рынок капитала, разместив еврооблигации на сумму $6.3 млрд. Совокупный спрос со стороны инвесторов превысил $20.7 млрд, что превзошло предложение более чем в 3.3 раза. Привлеченные средства направлены на досрочный выкуп долларовых облигаций со сроками погашения в 2027 и 2028 годах, а также на снижение объемов амортизации по облигациям в евро, истекающим в 2029 году. Данный маневр позволил стране снизить риски рефинансирования на ближайшие 3 года. Выпуск был осуществлен двумя траншами: доразмещение по еврооблигациям со сроком погашения в 2056 году на сумму $1.5 млрд со ставкой 6.75 % и 11-летние облигации на сумму $4.8 млрд со ставкой 6.25 %.