

14 января 2026г.

Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

### Слабый спрос на ОФЗ в начале года на фоне отсутствия крупных покупателей

Комментарий к аукционам, прошедшим 14 января 2026г.

На аукционах 14 января инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26253 и 26225 в объеме доступных к размещению остатков в указанных выпусках. Объем удовлетворения заявок на аукционе определяется Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26253 является 22 октября 2025г., погашение запланировано на 6 октября 2038 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 13,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 674,231 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 17 декабря 2025г., при спросе 59,3 млрд руб. было размещено облигаций (с учетом ДРПА) на 36,86 млрд руб. (62,6% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 14,61% годовых, которая предполагала «премию» в размере 5 б.п. к нашей оценке справедливого уровня доходности на вторичном рынке.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26225 является 21 февраля 2018г., погашение запланировано на 10 мая 2034 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,25% годовых. Объявленный объем основного и дополнительного выпусков составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 42,237 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 3 сентября т.г., при спросе 70,38 млрд руб. было размещено облигаций на 20,96 млрд руб. (66,5% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 14,00% годовых, которая предполагала «премию» в размере 4 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

### Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26253	ОФЗ-ПД 26225
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	06.10.2038	10.05.2034
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	13,00%	7,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	44 396,0	25 897,0
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	13 460,899/	13 652,0/
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ (ДРПА), шт.	584 (-) / 100,0%	275 (-) / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	91,4983	66,3191
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,5200	66,3382
Доходность по цене отсечения, % годовых	14,99	14,80
Средневзвешенная доходность, % годовых	14,99	14,80

\*в объеме доступных к размещению остатков

**На первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26253 спрос составил около 44,396 млрд руб. или 6,6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 584 заявки на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 13,461 млрд руб. (2,0% от доступных остатков и 30,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 91,4983% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,5200%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,99% и 14,99% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,95% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,89% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 10 б.п. к вторичному рынку.

При размещении ОФЗ-ПД 26253 из 584 удовлетворённой на аукционе на МБ заявки на долю одной крупной с объемом 8,46 млрд руб. пришлось около 62,9% от объема размещения. На долю семи сделок по цене отсечения с объемом от 4,8 до 200,0 млн руб. пришлось около 4,1% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 104 сделки с объемом от 1,0 тыс. до 8,46 млрд руб. с долей 89,8% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 464 или 79,5% от общего количества, пришлось около 8,574 млн. руб. или 0,064% от размещённого объема

**На втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26225 спрос составил около 25.897 млрд руб. или 61,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 275 заявок на МБ, где было размещено 93,8% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 13.652 млрд руб. (32,3% от доступных остатков и 52,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 66,3191% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 66,3382%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,80% и 14,80% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,64% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,63% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 17 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

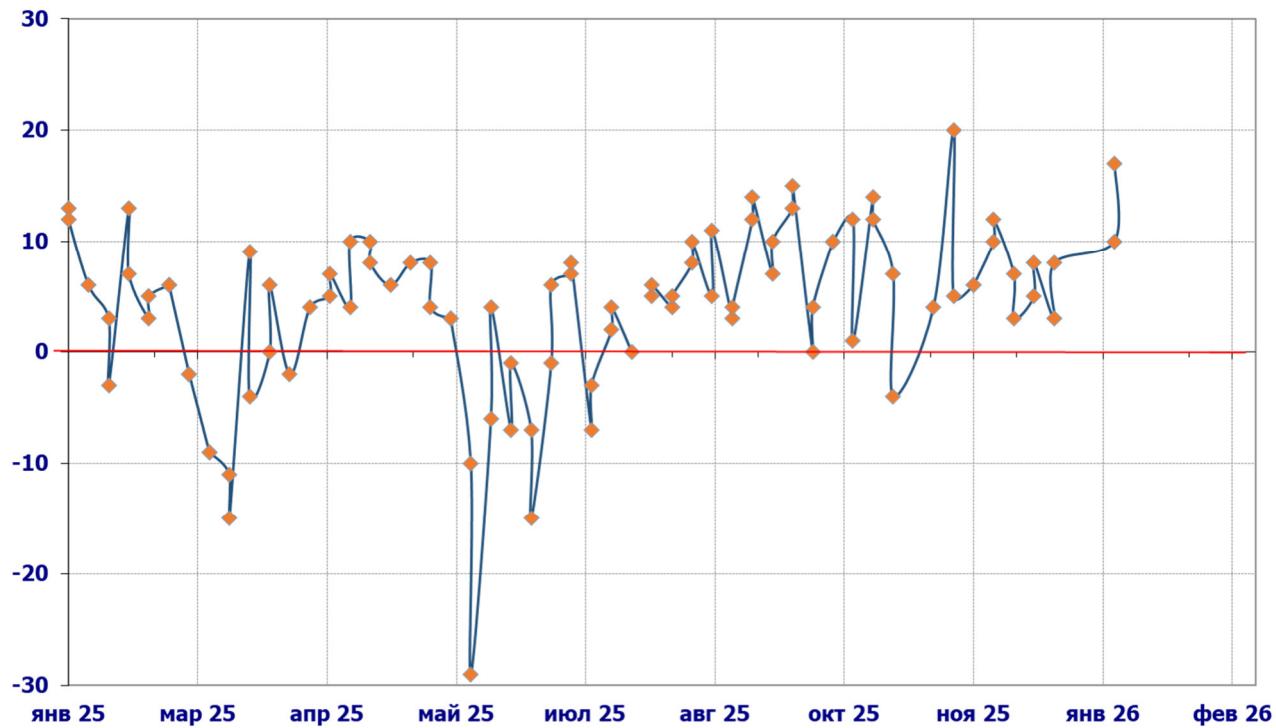
При размещении ОФЗ-ПД 26225 из 275 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 2 крупных с объемом 1,0 и 7,4 млрд руб. пришлось около 69,6% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 1,0 млрд руб. пришлось около 7,8% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 28 сделок с объемом от 1,0 тыс. до 7,4 млрд руб. с долей 96,3% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 246 или 89,5% от общего количества, пришлось около 2,581 млн. руб. или 0,02% от размещённого объема.

**По итогам** одного прошедшего в январе т.г. аукционного дня, в течение которого было проведено два аукциона, объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 27,113 млрд руб., обеспечив на 2,7% выполнение «плана» размещения на рынке ОФЗ в I квартале 2026г., который был установлен на уровне 1,2 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в I квартале 2026г., составлял порядка 109,09 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения на каждой оставшейся неделе вырос на 7,5% до 117,3 млрд руб.

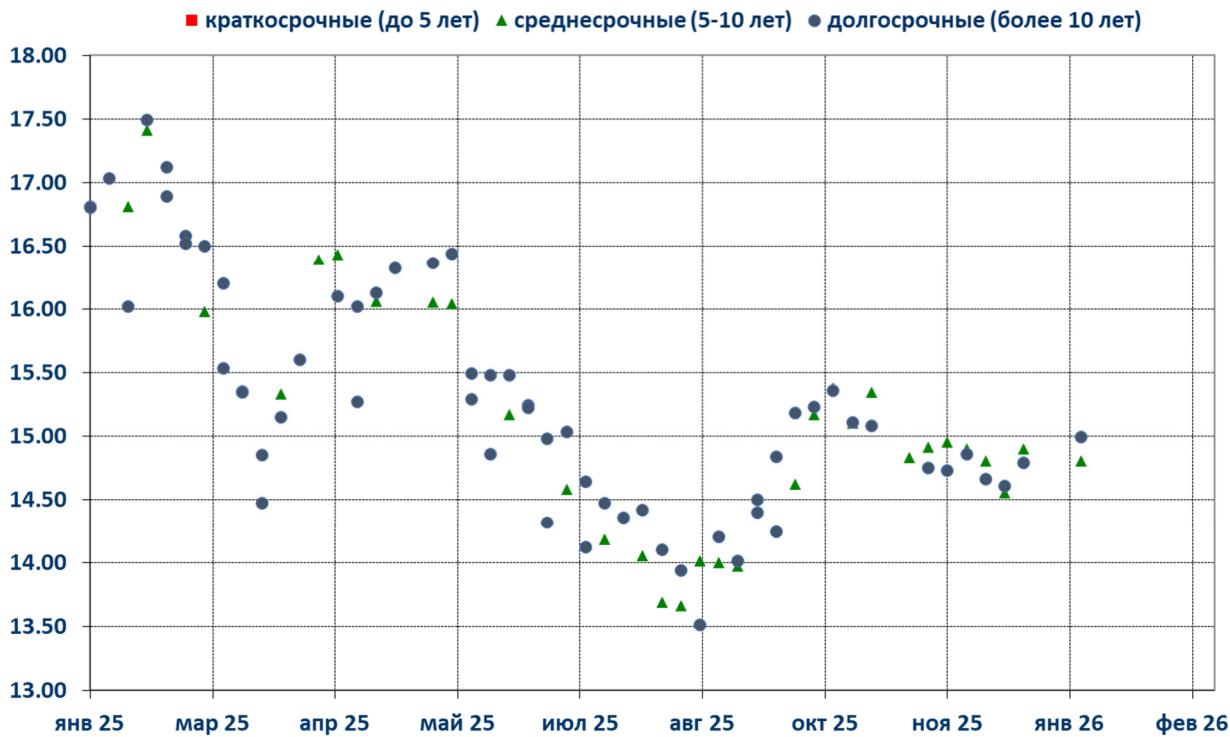
Напомним, что объем размещения ОФЗ в 2026 году, утвержденный Правительством РФ, составит не более 6,47 трлн рублей по номиналу. Объем размещения государственных ценных бумаг, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, в 2026 году составит в эквиваленте не более 1 млрд долларов США по номиналу. Таким образом, еженедельно предстоит размещать ОФЗ на сумму порядка 135 млрд руб., что на 15% ниже среднего фактического уровня 2025г. Согласно программы заимствования в рамках принятого Федерального бюджета на 2026г. объем привлеченных средств составляет 5 509,5 млрд руб., что на 21% меньше плана на 2025г. Из этих средств на погашение ОФЗ будет направлено 1 435,8 млрд руб. (на 6,1% больше, чем в 2025г.). При этом порядка 51% от объема погашения будет приходиться на ОФЗ-ПД, а порядка 42% - на ОФЗ-ПК.



Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п.

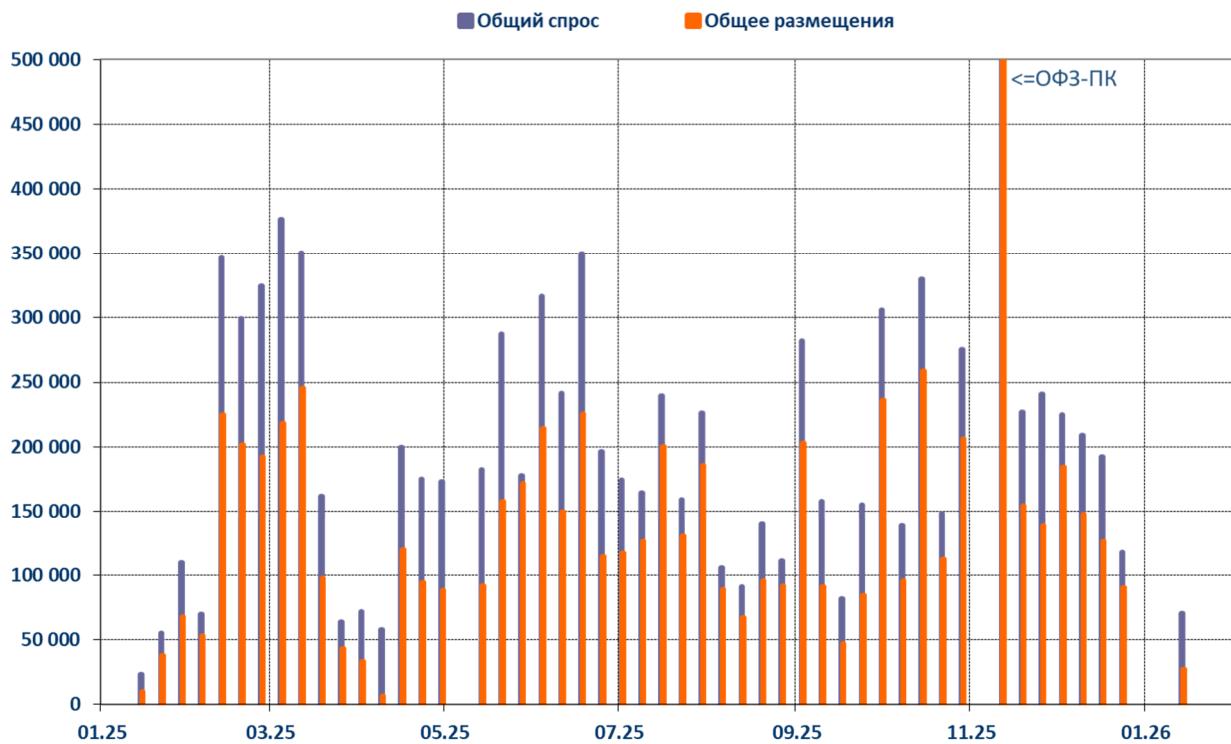


Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых

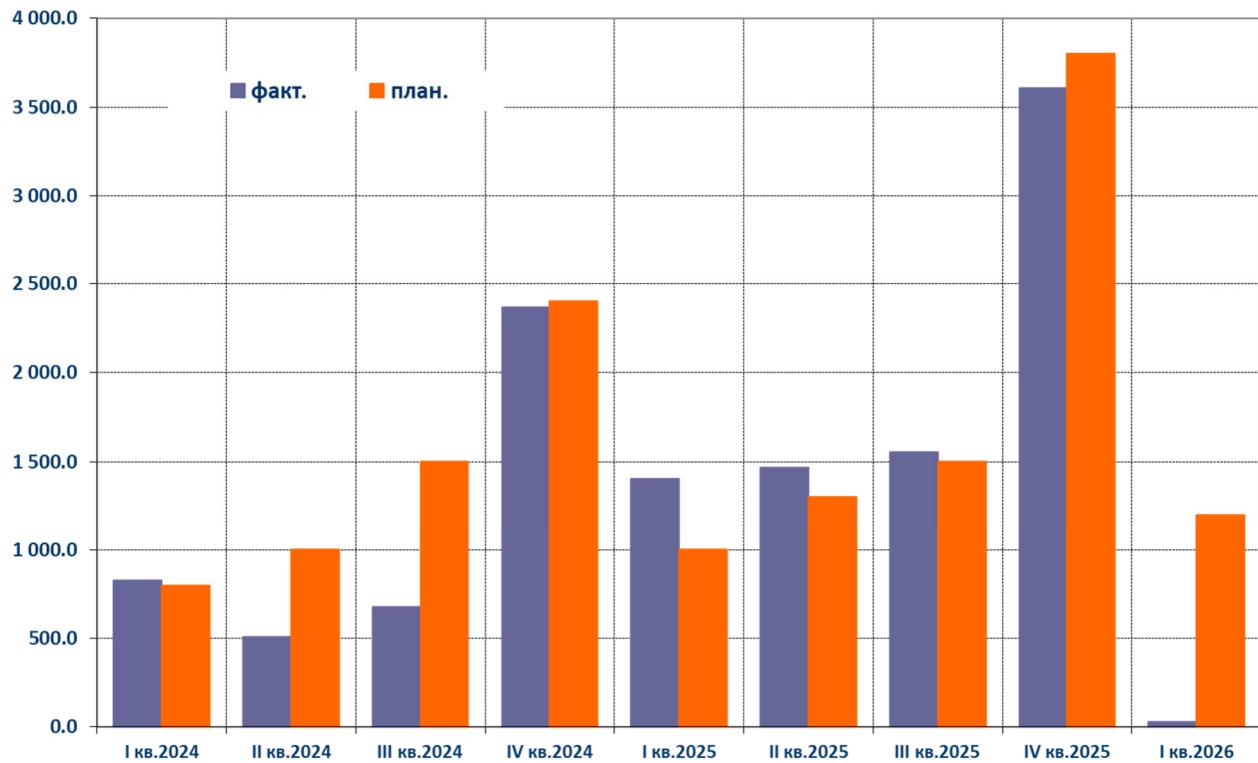


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2026г.**

по состоянию на 14.01.2026г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2025
26237	600 000	419 119.0	180 881.0	14.03.2029		
26242	550 000	529 356.6	20 643.4	29.08.2029		
26228	600 000	492 018.7	107 981.3	10.04.2030		
26251	500 000	419 952.5	80 047.5	28.08.2030		
26235	650 000	549 052.3	100 947.7	12.03.2031		
26221	400 000	396 268.6	3 731.4	23.03.2033		
52005	350 000	220 697.0	129 303	11.05.2033		
<b>26225</b>	<b>500 000</b>	<b>469 791.4</b>	<b>30 208.6</b>	<b>10.05.2034</b>	<b>13 652</b>	
<b>до 10 лет</b>					<b>13 652</b>	<b>400 000</b>
26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
26250	750 000	459 877.2	290 122.8	10.06.2037		
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
<b>26253</b>	<b>750 000</b>	<b>89 229.8</b>	<b>660 770.2</b>	<b>06.10.2038</b>	<b>13 461</b>	
26230	450 000	355 058.2	94 941.8	16.03.2039		
29028	1 000 000	876 193.0	123 807.0	22.10.2039		
26254	1 000 000	78 219.0	921 781.0	03.10.2040		
26238	750 000	721 521.8	28 478.2	15.05.2041		
29029	1 000 000	815 026.3	184 973.7	22.10.2041		
<b>больше 10 лет</b>					<b>13 461</b>	<b>800 000</b>
<b>Всего I кв.2026г</b>					<b>27 113</b>	<b>1 200 000</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2026г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., 22, стр. 1 Бизнес-центр «Neva Towers»  
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64

[www.region.broker](http://www.region.broker)

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	---------------

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

#### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-фз «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.