

01 октября 2025г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Общий объем размещения стал максимальным с середины марта т.г.

Комментарий к аукционам, прошедшим 01 октября 2025г.

На аукционах 01 октября инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26250 и серии 26224 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 26250 является 2 июля 2025г., погашение запланировано на 10 июня 2037 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 584,78 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 20 августа т.г., при спросе 101,5 млрд руб. было размещено облигаций на 77,7 млрд руб. (76% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,94% годовых, которая предполагала «премию» в размере 10 б.п. к нашей оценке справедливого среднего уровня вторичного рынка

Началом обращения ОФЗ-ПД 26224 является 21 февраля 2018г., погашение запланировано на 23 мая 2029 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объявленный объем основного и двух дополнительных выпусков составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 50,0 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 28 мая т.г., при спросе 77,0 млрд руб. было размещено облигаций на 50,0 млрд руб. (100% от объема доступных к размещению остатков) при средневзвешенной доходности 16,04% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26250	ОФЗ-ПД 26224
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	10.06.2037	23.05.2029
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,00%	6,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	273 005000	33 175,000
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	211 071,000 / 4 167,500	20 600,00 / -
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	637 (17) / 99,0%	85 (-) / 54,2%
Цена отсечения, % от номинала	85,2480	79,9000
Средневзвешенная цена, % от номинала	85,3469	79,9652
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,20	14,65
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,18	14,62

**в объеме доступных к размещению остатков*

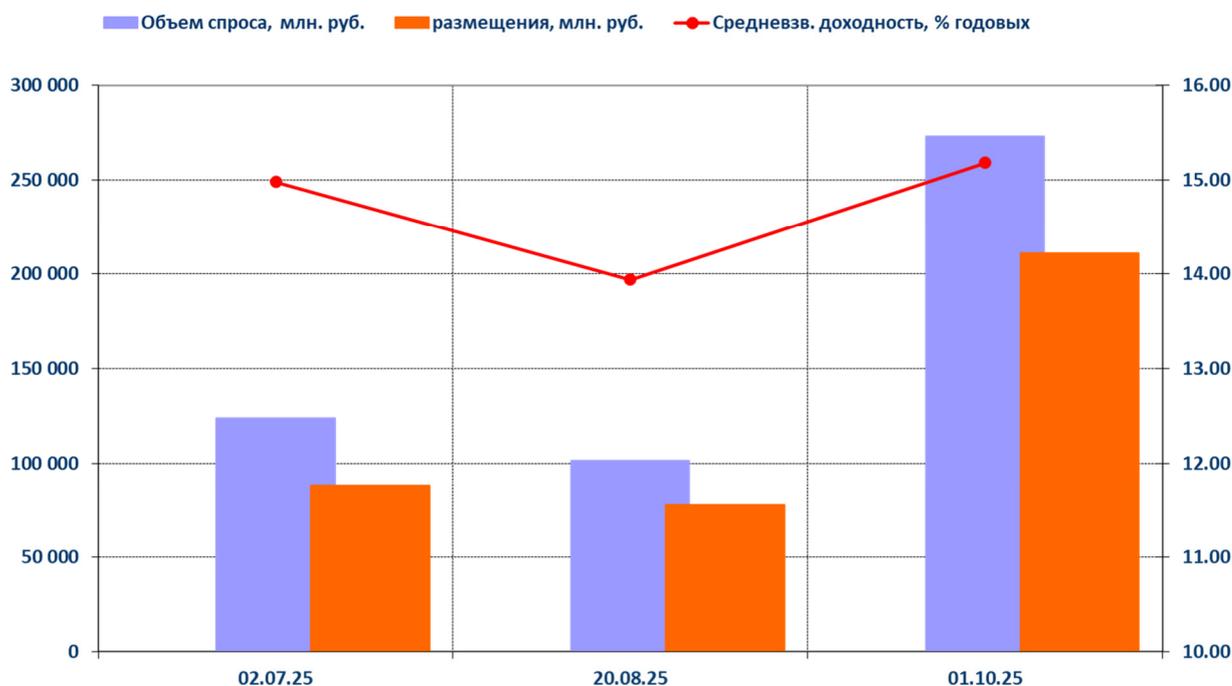
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26250 спрос составил около 273,005 млрд руб. или 46,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 637 заявок на МБ, где было размещено 99,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 211,071 млрд руб. (36,1% от доступных остатков и 77,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,2480% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,3469%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,20% и 15,18% годовых

соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,19% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,18% годовых. Таким образом, аукцион прошел с нулевой «премией» по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26250 из 637 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 54 крупных с объемом от 1,0 до 15,0 млрд руб. пришлось около 87,6% от объема размещения. На долю 255 сделок по цене отсечения с объемом от 50 тыс. до 400 млн руб. пришлось около 1,0% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 61 сделка с объемом от 11 тыс. до 10,64 млрд руб. с долей 20,1% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 272 или 42,7% от общего количества, пришлось около 8,844 млн. руб. или 0,004% от размещенного объема.

В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26250 было заключено 17 сделок с объемом в пределах от 16,0 млн до 1,0 млрд руб. по средневзвешенной цене на общую сумму 4 167,5 млн руб. Таким образом общий объем размещения составил 215 млрд 238,5 млн руб. (36,8% от доступных остатков).

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26250



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

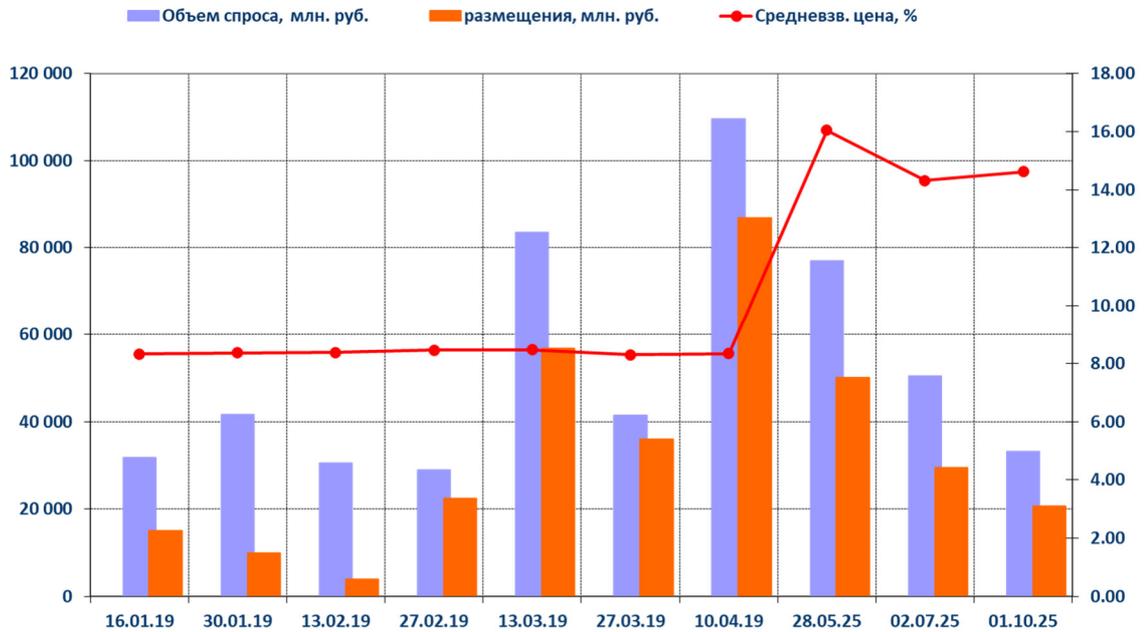
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26224 спрос составил около 33,175 млрд руб. или 161,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 87 заявок на МБ, где было размещено 59,4% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 20,600 млрд руб. (100% от доступных остатков и 62,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 79,9000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 79,9652%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,65% и 14,62% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,61% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,58% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 4 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26224 из 85 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю трех крупных с объемом 1,0 – 3,5 млрд руб. пришлось около 60,7% от объема размещения на МБ. На долю трех сделок по цене отсечения с объемом от 100 до 500 млн руб. пришлось около 9,8% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 11 сделки объемом от 1 тыс. до 0,94 млрд руб. с долей 20,6% от общего объема размещения. На долю мелких заявок



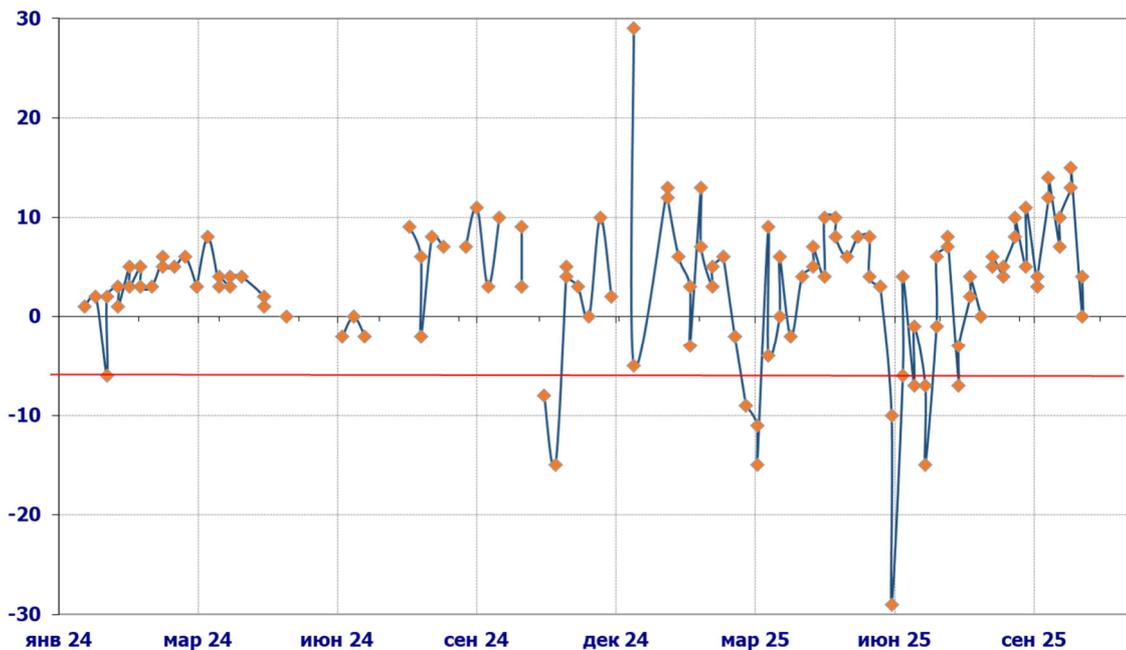
с объемом до 100 тыс. руб., которых было 66 или 77,6% от общего количества, пришлось около 0,396 млн руб. или 0,004% от размещённого объема на МБ.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26224



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

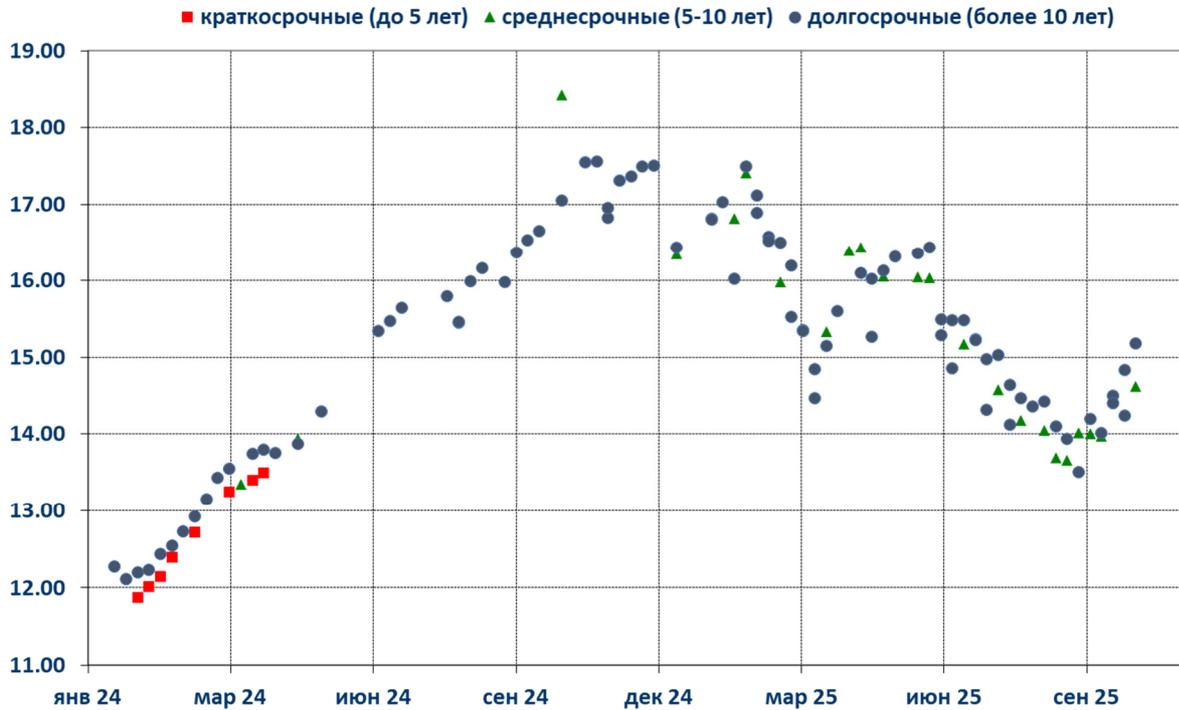
Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



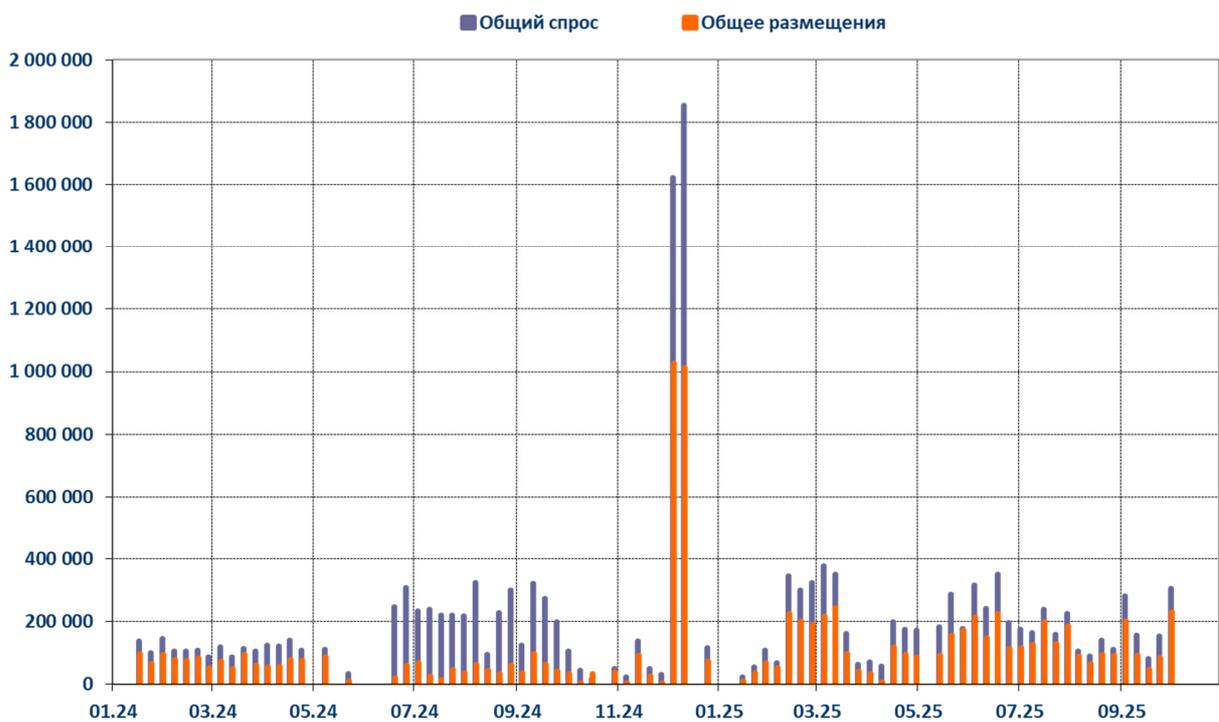
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

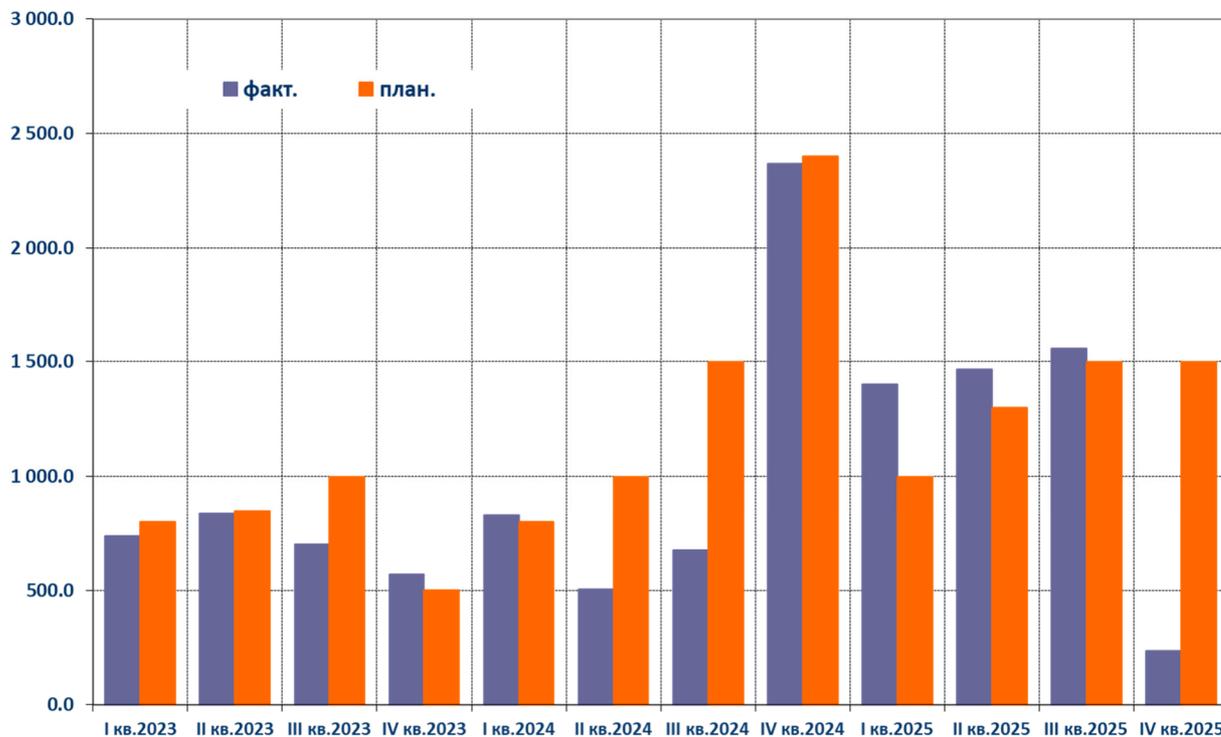


Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам одного прошедшего в октябре т.г. аукционного дня, в течение которого было проведено 2 аукциона и 1 доразмещение после аукциона (ДРПА) (один из которых не состоялся), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 235,839 млрд руб., обеспечив на 15,7% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2025г., который был установлен на уровне 1,5 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в четвертом квартале 2025г., составлял порядка 125,0 млрд руб., а после состоявшихся аукционов необходимый еженедельный объем размещения снизился на 8,1% и составил 114,9 млрд руб.

На вторичном рынке ОФЗ на прошедшей неделе снижение цен гособлигаций продолжилось. Участники рынка продолжают отыгрывать не только решение Банка России о снижении ключевой ставки всего на 100 б.п. и жесткую риторику заявления и комментариев регулятора, но и увеличение объема заимствования до конца 2025г. на 2,2 трлн руб. и возможность существенного снижения темпов смягчения ДКП на фоне бюджетных параметров на 2026г. По итогам вторника, 30 сентября ценовой индекс RGBI снизился к уровню середины июля т.г.

В результате по итогам недели (24 - 30 сентября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 35 б.п. (против повышения на 40 б.п. неделей ранее). Доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,0 года) выросла в пределах 19-53 б.п. (в среднем +36 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 29-42 б.п. (в среднем +33 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения порядка 1,0-2,0 года установилась в диапазоне 14,10-14,30%, а на долгосрочном конце «кривой» 15,09-15,19% годовых. Исключением остается самый долгосрочный выпуск, доходность которого была на уровне 14,60% годовых (+42 б.п. за неделю).

Вторичные торги проходили на фоне сохранения торговой активности на прежнем уровне: объем сделок составил 144,098 млрд руб. (против 139,578 млрд руб. неделей ранее, или +3,2% к предыдущей неделе), при этом около 6,2%

от общего объема составили сделки в РПС. Повысилась активность торгов по долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением через 10,0 лет и более), доля которых составила около 65% от общего объема биржевых сделок (против 54% неделей ранее). Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26247, 26248 и 26245 с долей 13,8%, 13,0% и 13,0% соответственно, а также 26246 и 26250 с долей порядка 5,3% и 5,6% от общего объема. Снизилась активность торгов по выпускам ОФЗ-ПК, суммарная доля которых составила порядка 19,5% против 23,6% от общего объема неделей ранее, наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-ПК 29015, 2905 и 29014 с долей 4,6%, 4,5% и 3,5% (с погашением в октябре 2028г., в декабре и марте 2026г. соответственно).

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2025г.
по состоянию на 01.10.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2025	
26219	450 000	364 091.1	85 908.9	16.09.2026			
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026			
26207	450 000	371 813.8	78 186.2	03.02.2027			
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029			
26224	450 000	449 999.7	0.3	23.05.2029	20 600		
26237	600 000	419 119.0	100 000.0	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	0.0	500 000.0	28.08.2030			
26235	650 000	549 052.3	100 947.7	12.03.2031			
26249	500 000	104 634.4	395 365.6	16.06.2032			
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
26225	500 000	456 139.4	43 860.598	10.05.2034			
до 10 лет						20 600	500 000
26233	600 000	594 872.9	5 127.1	18.07.2035			
26246	1 000 000	898 730.4	101 269.6	12.03.2036			
26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036			
26250	750 000	380 458.0	369 542.0	10.06.2037	215 239		
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037			
26230	450 000	355 058.2	94 941.8	16.03.2039			
26247	1 000 000	919 688.2	80 311.8	11.05.2039			
26238	750 000	721 521.8	28 478.2	15.05.2041			
больше 10 лет						235 839	1 000 000
Всего IV кв.2025г							1 500 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2025г.

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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шильева	+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 No 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.