

08 октября 2025г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

На фоне сокращения спроса «премия» для инвесторов выросла

Комментарий к аукционам, прошедшим 08 октября 2025г.

На аукционах 08 октября инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26249 и серии 26247 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 26249 является 2 июля 2025г., погашение запланировано на 16 июня 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 11,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 395,366 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 10 сентября т.г., при спросе 41,8 млрд руб. было размещено облигаций на 21,2 млрд руб. (51% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,97% годовых, которая предполагала «премию» в размере 14 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26247 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 11 мая 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,25% годовых. Объявленный объем основного и дополнительного выпуска составляет 1 000 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 37,65 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 3 сентября т.г., при спросе 211,9 млрд руб. было размещено облигаций на 107,4 млрд руб. (50,7% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 14,20% годовых, которая предполагала «премией» в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26249	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	16.06.2032	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	11,00%	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	112 355,000	25 807,000
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	74 165,000 / 8 377,500	12 883,00 / -
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	185 (10) / 98,4%	344 (-) / 86,9%
Цена отсечения, % от номинала	84,7223	85,7447
Средневзвешенная цена, % от номинала	84,7748	85,7889
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,18	15,23
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,17	15,23

*в объеме доступных к размещению остатков

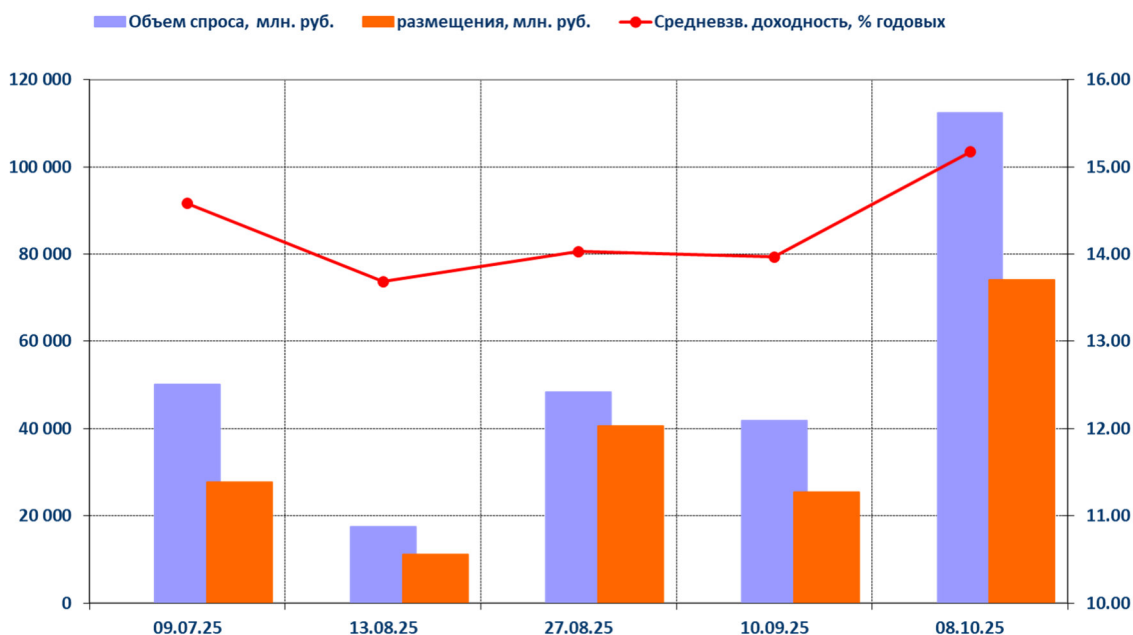
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26249 спрос составил около 112,355 млрд руб. или 28,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 185 заявок на МБ, где было размещено 98,4% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 74,165 млрд руб. (18,8% от доступных остатков и 66,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 84,7223% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 84,7748%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,18% и 15,17% годовых

соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,06% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,07% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 10 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка и порядка 6 б.п. к закрытию рынка накануне.

При размещении ОФЗ-ПД 26249 из 185 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 11 крупных с объемом 1,0 - 10,0 млрд руб. пришлось около 84,1% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 5,0 млрд руб. пришлось около 6,9% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 38 сделок с объемом от 1,0 тыс. до 9,1 млрд руб. с долей 27,0% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 119 или 64,3% от общего количества, пришлось около 1,051 млн. руб. или 0,001% от размещенного объема.

В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26249 по средневзвешенной цене было заключено 10 сделок объемом от 1 тыс. до 5,0 млрд руб. на общую сумму 8 млрд 337,5 млн руб. Таким образом, общий объем размещения составил 82 млрд 542,5 млн руб. или 20,9% от доступных остатков и 73,5% от объема спроса.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26249



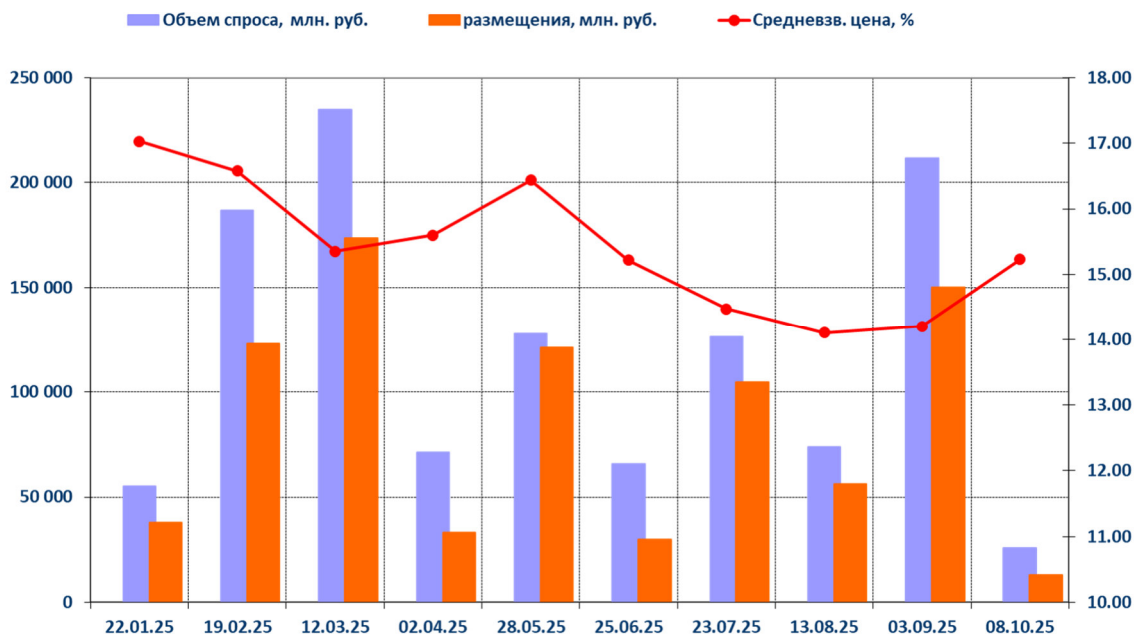
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 25,807 млрд руб. или 68,6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 344 заявки на МБ, где было размещено 86,9% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 12,883 млрд руб. (34,3% от доступных остатков и 49,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,7447% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,7889% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,23% и 15,23% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,10% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,13% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 10 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26247 из 344 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 3 крупных с объемом 1,0, 2,5 и 2,5 млрд руб. пришлось около 53,6% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 250 млн руб. пришлось около 2,2% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 52 сделок с объемом от 1,0 тыс. до 0,94 млрд руб. с долей 30,5% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с

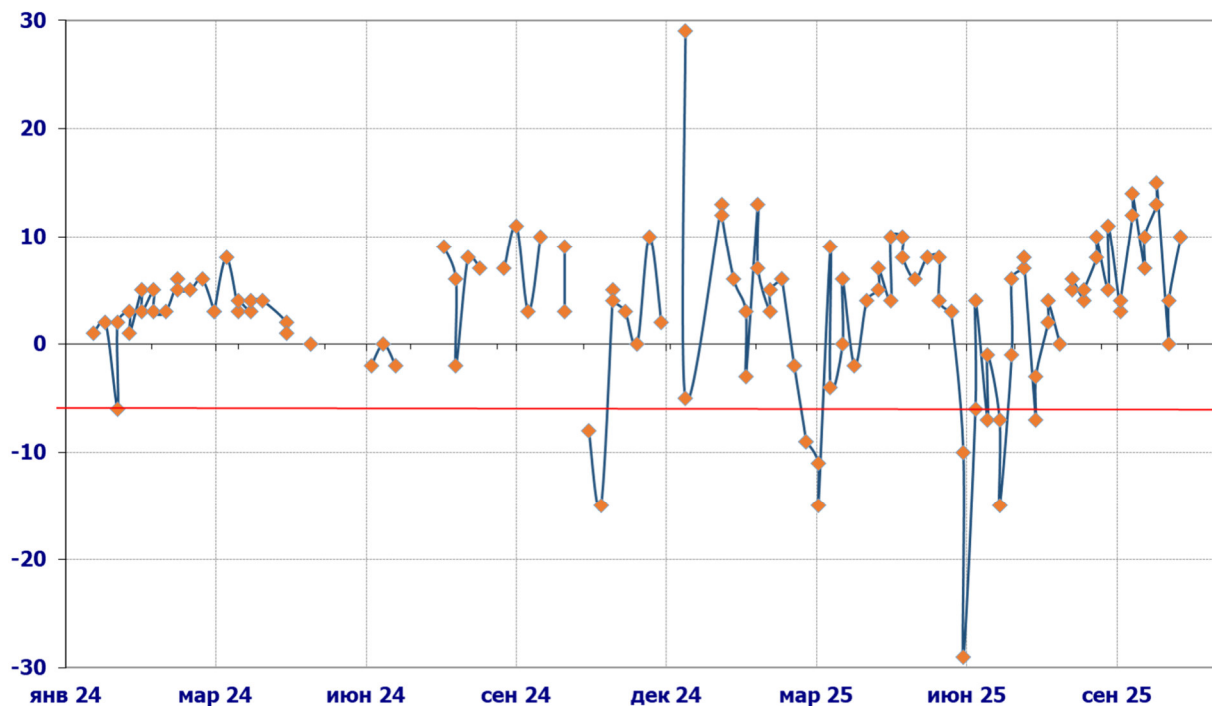
объем до 100 тыс. руб., которых было 272 или 79,1% от общего количества, пришлось около 3,078 млн руб. или 0,027% от размещённого объема.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



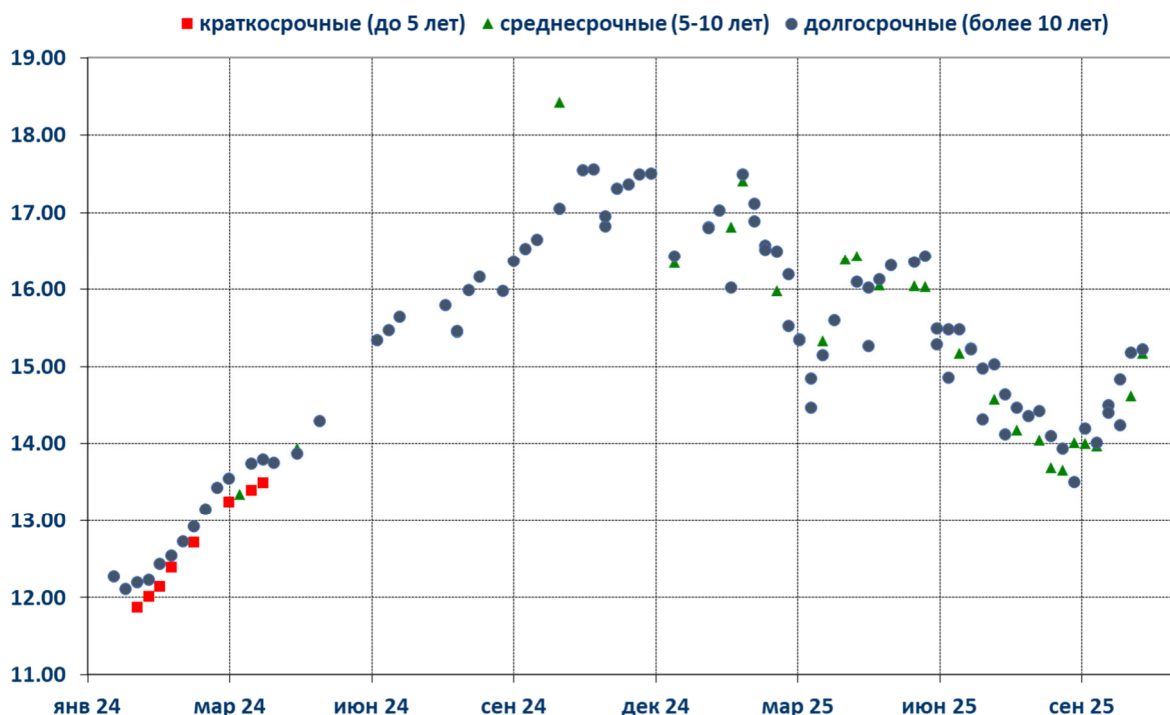
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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

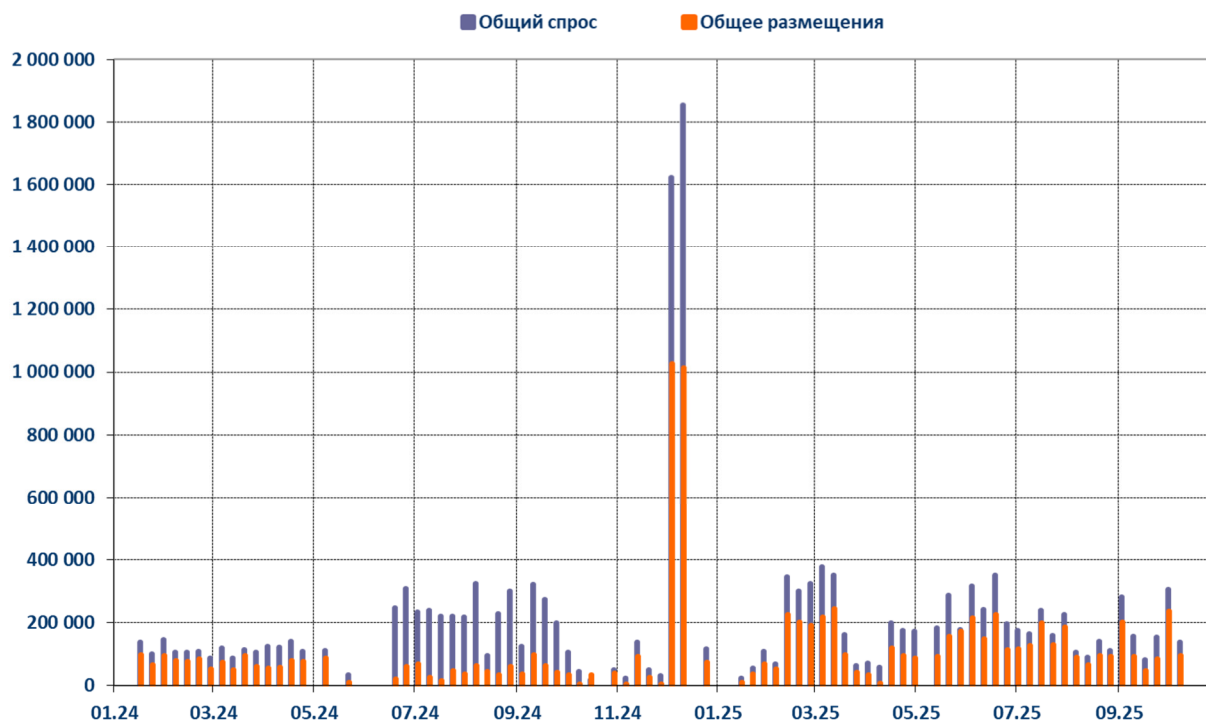


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

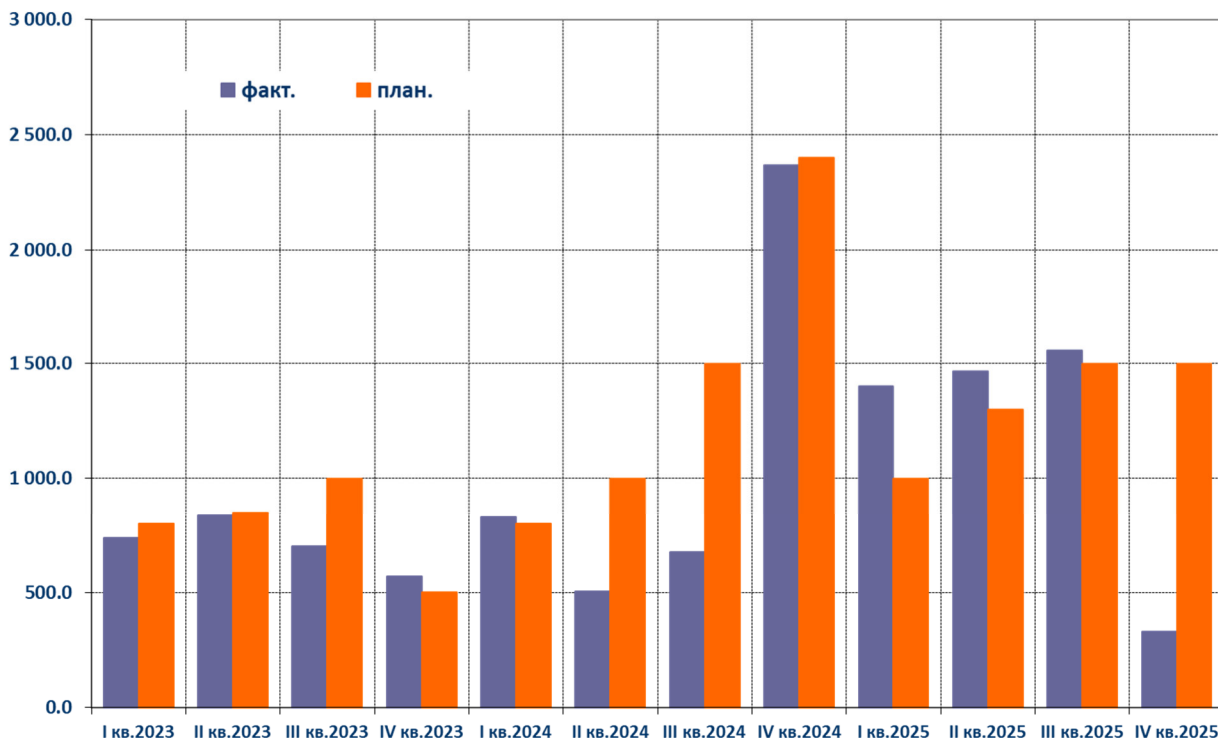
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам двух прошедших в октябре т.г. аукционных дней, в течение которых было проведено 4 аукциона и 1 доразмещение после аукциона (ДРПА), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 331,264 млрд руб., обеспечив на 22,1% 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 6,5% и составил 116,9 млрд руб.

На вторичном рынке ОФЗ на прошедшей неделе цен гособлигаций менялись разнонаправленно после достижения в конце предыдущей неделе на длинном «конце кривой» своих локальных минимумов. При этом в течение недели на длинном «конце кривой» изменение цен было существенно меньше, чем на коротком «конце», где продолжается опережающее повышение доходности в рамках дальнейшего сглаживания «кривой» на фоне возможности существенного снижения темпов смягчения ДКП Банком России.

В результате по итогам недели (1 - 7 сентября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило всего 2 б.п. (против повышения на 35 б.п. недель ранее). Доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,0 года) изменилась в пределах от -20 до +26 б.п. (в среднем +2 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков изменилась в пределах от -4 до +14 б.п. (в среднем +3 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения порядка 1,0-2,0 года установилась в диапазоне 14,40-14,50%, а на долгосрочном конце «кривой» 15,01-15,15% годовых. Исключением остается самый долгосрочный выпуск, доходность которого была на уровне 14,69% годовых (+9 б.п. за неделю).

Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности: объем сделок составил 120,226 млрд руб. (против 144,098 млрд руб. недель ранее, или -16,6% к предыдущей неделе), при этом около 6,4% от общего объема составили сделки в РПС. Понизилась активность торгов по долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением через 10,0 лет и более), доля которых составила около 63% от общего объема биржевых сделок (против 65% недель

ранее). Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26248, 26250 и 26247 с долей 15,7%, 15,3% и 10,1% соответственно, а также 26238 и 26245 с долей порядка 5,9% и 5,1% от общего объема. Также снизилась активность торгов по выпускам ОФЗ-ПК, суммарная доля которых составила порядка 13,8% против 19,5% от общего объема недель ранее, наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-ПК 29014, 29009 и 29019 с долей 3,1%, 2,4% и 2,2% (с погашением в марте 2026г., в мае 2032г. и в июле 2029г. соответственно).

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2025г.

по состоянию на 08.10.2025г.

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	187 176.9	312 823.1	16.06.2032	82 543	
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					103 143	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	975 278.5	24 721.5	11.05.2039	12 883	
26238	750 000	721 521.8	28 478.2	15.05.2041		
больше 10 лет					228 122	1 000 000
Всего IV кв.2025г					331 264	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 Шилиева	+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.