

27 октября 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru
Мария Сулима / sulima@region.ru

Стоит ли сейчас покупать «длинные» ОФЗ? Дубль 2.

В нашем обзоре от 19 мая 2025г. мы отмечали, что несмотря на то, что доходность ОФЗ-ПД отошла от максимальных уровней, которые были достигнуты в начале февраля 2025г., их текущий уровень остаётся самым привлекательным для инвестиций на долговом рынке не только на долгосрочный период, но и на сроке 1,5-2,5 лет при условии движения ключевой ставки вблизи траектории прогноза Банка России. На октябрьском заседании Банк России уточнил прогноз по средней ключевой ставке до конца 2025г., а прогноз на 2026г. был повышен, что и стало причиной пересмотра нашей майской идеи, результат которого звучит так: **самым привлекательным для инвестиций на долговом рынке не только на долгосрочный период, но и на сроке до конца 2026-2027гг. при условии движения ключевой ставки вблизи траектории нового прогноза Банка России остаются долгосрочные ОФЗ-ПД.**

В последнее время цены ОФЗ отошли от своих локальных максимумов, который был зафиксирован в конце августа т.г. При этом ценовой индекс ОФЗЮ рассчитываемый МБ, вернулся на уровень середины июня т.г.

Индекс МБ чистой цены ОФЗ со дюрацией 5-10 лет, % годовых



Источник: moex.com, ООО «БК РЕГИОН»

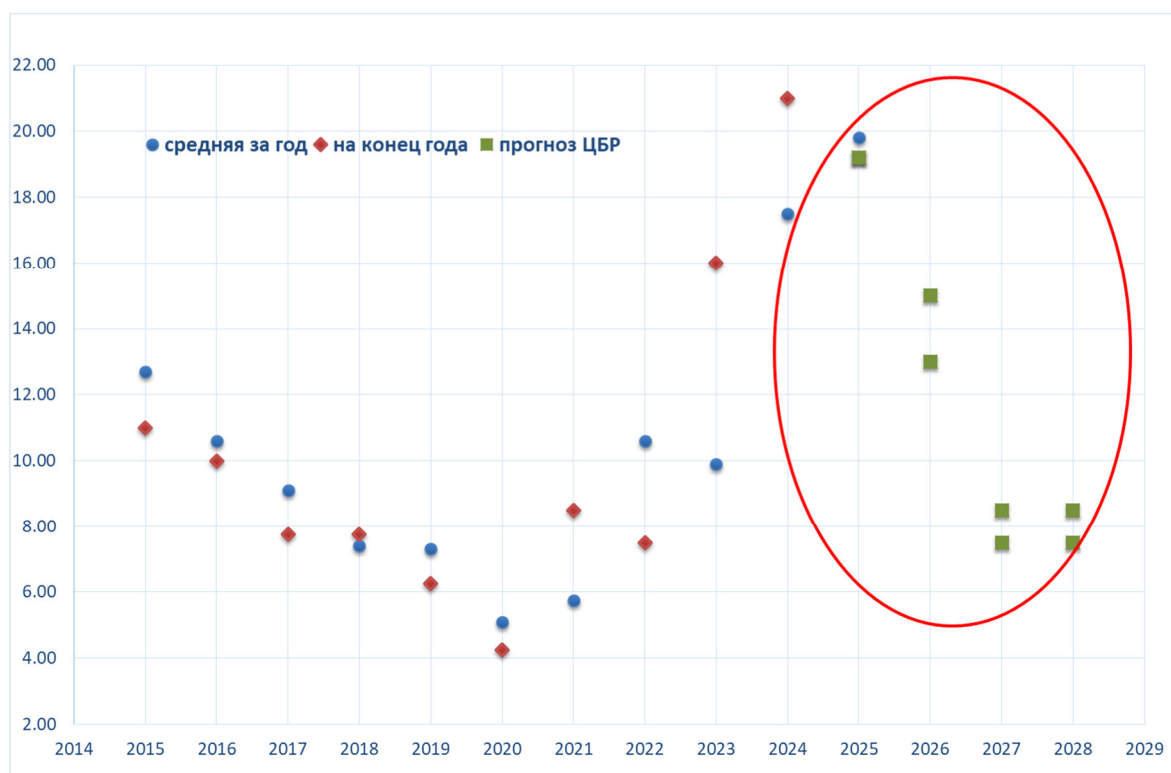
Ситуация на рынке ОФЗ в течение последних двух месяцев была обусловлена, по нашим оценкам, новостями об увеличении объема заимствования на рынке ОФЗ в четвертом квартале (без деталей), а затем разочарованием большей части участников облигационного рынка решением Банка России о снижении ключевой ставки на 1,0% до 17%, а также тем, что вторым вариантом обсуждаемого решения – было сохранение ключевой ставки на прежнем уровне. Т.е. возможность более сильного снижения (на 200 б.п.) ключевой ставки, которое фактически уже было заложено в ценах ОФЗ и многих корпоративных облигаций эмитентов высокого кредитного качества,

даже не рассматривалась. Кроме того, достаточно жестким оказалась риторика заявления регулятора, в котором было отмечено, что «на среднесрочном горизонте проинфляционные риски по-прежнему преобладают над дезинфляционными». Кроме того, Банк России отметил, что свои оценки эффектов бюджетной политики на инфляцию он будет уточнять после внесения правительством в Госдуму поправок к бюджету на 2025 год и новых бюджетных проектировок на среднесрочный период, уточнив, что изменение параметров бюджетной политики может потребовать корректировки проводимой денежно-кредитной политики. Регулятор также заявил, что будет поддерживать такую жесткость денежно-кредитных условий, которая необходима для возвращения инфляции к цели в 2026 году, а дальнейшие решения по ключевой ставке будут приниматься в зависимости от устойчивости замедления инфляции и динамики инфляционных ожиданий.

На октябрьском заседании Банк России неожиданно для многих снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 16,50%, дав нейтральный сигнал относительно своих действия на декабрьском заседании.

Кроме того, на октябрьском заседании в рамках базового сценария Банк России сохранил прогноз, согласно которому, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 6,0–7,0% в 2025 году, далее до 4,0–4,5% в 2026 году, затем вернется к таргету на уровне 4,0% в 2027г. и будет находиться на целевом уровне в дальнейшем. Одновременно, Банк России уточнил прогноз средней ключевой ставки на уровне 19,2% годовых в 2025 году (против 18,8–19,6% на июльском заседании), повысил прогноз до 15,0–15,0% с 12,0–13,0% годовых в 2026 году и сохранил в диапазоне 7,5–8,5% годовых в 2027–2028гг.

Ключевая ставка Банка России (средняя за год и на конец года) и ее прогноз, %



Источник: Банк России, ООО «БК РЕГИОН»

Октябрьское заседание Банка Росси подтвердило, что цикл снижения ключевой ставки продолжится, но вероятно с более низкими темпами в текущем и следующем году. Прогноз Банка Росси средней ключевой ставки до конца 2025г. на уровне 16,4–16,5% свидетельствует о возможности достижения ее к концу текущего года 16,0% или сохранении на уровне 16,5%.

В соответствии с прогнозом Банка Росси средней ключевой ставки на 2026г. на уровне 13,0–15,0% годовых мы оцениваем возможности снижения ключевой ставки к концу 2026г. до уровня 11,0–13,0%, а в соответствии с прогнозом Банка Росси средней ключевой ставки на 2027г. на уровне 7,5–8,5,0% годовых мы оцениваем

возможности снижения ключевой ставки к концу 2027.г до уровня 4,5-5,5% (при 12,0% на начало 2027г.). Возможные согласно нашим оценкам сценарии изменений траектории ключевой ставки представлены в таблице.

Оценка траектория изменения ключевой ставки в 2025-2027гг.

Мягкий сценарий			Нейтральный сценарий			Жесткий сценарий		
01.01.2025	21.00		01.01.2025	21.00		01.01.2025	21.00	
14.02.2025	21.00		14.02.2025	21.00		14.02.2025	21.00	
21.03.2025	21.00		21.03.2025	21.00		21.03.2025	21.00	
25.04.2025	21.00		25.04.2025	21.00		25.04.2025	21.00	
06.06.2025	20.00		06.06.2025	20.00		06.06.2025	20.00	
29.07.2025	18.00		29.07.2025	18.00		29.07.2025	18.00	
12.09.2025	17.00		12.09.2025	17.00		12.09.2025	17.00	
24.10.2025	16.50		24.10.2025	16.50		24.10.2025	16.50	
19.12.2025	16.00		19.12.2025	16.00		19.12.2025	16.50	
01.01.2026	16.00		01.01.2026	16.00		01.01.2026	16.50	
Среднее:	19.2	16.4		19.2	16.4		19.2	16.5
Прогноз ЦБР	19.2	16.4		19.2	16.45		19.2	16.5

Мягкий сценарий			Нейтральный сценарий			Жесткий сценарий		
01.01.2026	16.0		01.01.2026	16.0		01.01.2026	16.0	
14.02.2026	15.00		14.02.2026	15.00		14.02.2026	16.00	
21.03.2026	15.00		21.03.2026	15.00		21.03.2026	16.00	
25.04.2026	14.00		25.04.2026	14.00		25.04.2026	15.00	
06.06.2026	13.00		06.06.2026	14.00		06.06.2026	15.00	
29.07.2026	12.00		29.07.2026	13.00		29.07.2026	14.00	
12.09.2026	12.00		12.09.2026	13.00		12.09.2026	14.00	
24.10.2026	11.00		24.10.2026	13.00		24.10.2026	13.00	
19.12.2026	11.00		19.12.2026	12.00		19.12.2026	13.00	
01.01.2027	11.00		01.01.2027	12.00		01.01.2027	13.00	
Среднее:	13.2			14.0			14.7	
Прогноз ЦБР	13.0			14.0			15.0	

Мягкий сценарий			Нейтральный сценарий			Жесткий сценарий		
02.01.2027	12.00		02.01.2027	12.00		02.01.2027	12.00	
13.02.2027	11.00		13.02.2027	11.00		13.02.2027	11.00	
20.03.2027	10.00		20.03.2027	10.00		20.03.2027	11.00	
24.04.2027	8.50		24.04.2027	8.00		24.04.2027	9.50	
05.06.2027	7.50		05.06.2027	8.00		05.06.2027	9.00	
28.07.2027	6.00		28.07.2027	7.00		28.07.2027	7.50	
11.09.2027	5.00		11.09.2027	6.00		11.09.2027	6.50	
23.10.2027	4.50		23.10.2027	5.00		23.10.2027	5.50	
18.12.2027	4.50		18.12.2027	5.00		18.12.2027	5.50	
01.01.2028	4.50		01.01.2028	5.00		01.01.2028	5.50	
Среднее:	7.6			8.0			8.6	
Прогноз ЦБР	7.5			8.0			8.5	

Источник: Банк России, ООО «БК РЕГИОН»

Оценка инвестиций в ОФЗ до конца 2026г. и 2027г. Для оценки возможной доходности операций по покупке ОФЗ-ПД по текущим ценам и продаже облигаций 30 декабря 2026г. и 30 декабря 2027г. по ценам, которые могут сложиться с учетом наших ожиданий доходности ОФЗ на момент продажи.

Оценка ожидаемых цен ОФЗ на конец 2026г. и 2027г. осуществляется с учетом следующих допущений:

- Движение ключевой ставки будет происходить с учетом нового прогноза Банка России и в среднем по годам будет составлять 13,0%-15,0% и 7,5-8,5% соответственно.
- С учетом вышесказанного размер ключевой ставки на конец года мы оцениваем в базовом сценарии на конец 2026г. на уровне 11,0-13,0%, а на конец 2027г. на уровне 5,0-5,5%,
- На рынке ОФЗ сохранится нормальная форма «кривой», т.е. доходность гособлигаций на коротком конце будет ниже, чем на длинном конце «кривой». При этом спред между ними будет достаточно узким (порядка 100 б.п.) в силу того, что в течение двух лет будет сохраняться движение по ставке.
- В 2026г. доходность на долгосрочном «конце» будет находиться на уровне значения ключевой ставки (11,0-13,0%) или ниже в пределах 100 б.п., т.е. на уровне 10,0-12,0% годовых. Кроме того, при менее благоприятной конъюнктуре рынка мы также рассматриваем сценарий, по которому доходность долгосрочных ОФЗ может составить 13,0%-14,0% годовых.
- В 2027г. доходность на коротком «конце» будет находиться на уровне выше значения ключевой ставки (4,5-5,5%) на 150 б.п., т.е. на уровне 6,0-7,0% годовых. Кроме того, при менее благоприятной конъюнктуре рынка мы также рассматриваем сценарий, по которому доходность долгосрочных ОФЗ может быть выше на 200-250 б.п. и составить 8,0-9,0% годовых. Доходность на долгосрочном конце «кривой» будет на 100 б.п. выше, чем на коротком.

Итоги расчета доходности операций в % годовых при покупке ОФЗ-ПД по ценам на 24 октября 2025г. с продажей 30 декабря 2026г. представлены в таблице.

Доходность операций, % годовых

Параметры выпусков				Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце", % годовых				
				9.0% - 10.0%	10.0% - 11.0%	11.0% - 12.0%	12.0% - 13.0%	13.0% - 14.0%
Выпуск	Купон, %	Погашение	Дюрация, лет	Доходность операции, % годовых				
26207	8.15	03.02.27	1.22	14.27	14.18	14.09	14.00	13.92
26232	6.00	06.10.27	1.86	17.89	17.26	16.59	15.95	15.32
26212	7.05	19.01.28	2.06	18.79	17.90	17.03	16.18	15.33
26236	5.70	17.05.28	2.34	21.07	19.86	18.69	17.55	16.43
26237	6.70	14.03.29	3.02	24.90	23.03	21.20	19.43	17.69
26224	6.90	23.05.29	3.08	25.15	23.13	21.17	19.27	17.40
26242	9.00	29.08.29	3.24	26.45	24.29	22.18	20.14	18.15
26228	7.65	10.04.30	3.76	29.31	26.60	23.98	21.44	18.99
26251	9.50	28.08.30	3.83	30.46	27.55	24.76	22.06	19.45
26218	8.50	17.09.31	4.53	33.60	29.89	26.33	22.93	19.66
26235	5.90	12.03.31	4.47	33.09	29.53	26.11	22.83	19.67
26239	6.90	23.07.31	4.53	33.87	30.13	26.54	23.11	19.81
26249	11.00	16.06.32	4.53	35.04	31.05	27.25	23.63	20.17
26241	9.50	17.11.32	4.81	36.24	31.87	27.70	23.75	19.98
26252	12.50	12.10.33	5.12	37.34	32.72	28.36	24.22	20.31

26244	11.25	15.03.34	5.32	38.74	33.78	29.11	24.69	20.52
26221	7.70	23.03.33	5.37	38.15	33.33	28.76	24.42	20.31
26245	12.00	26.09.35	5.73	41.32	35.68	30.42	25.49	20.87
26246	12.00	12.03.36	5.81	42.36	36.52	31.07	25.98	21.22
26225	7.25	10.05.34	5.67	42.08	36.44	31.13	26.14	21.43
26250	12.00	10.06.37	5.88	44.55	38.18	32.29	26.82	21.74
26247	12.25	11.05.39	6.13	45.88	38.87	32.44	26.54	21.10
26243	9.80	19.05.38	6.29	46.27	39.21	32.72	26.73	21.20
26248	12.25	16.05.40	6.31	45.86	38.59	31.95	25.88	20.31
26240	7.00	30.07.36	6.58	45.35	38.48	32.12	26.20	20.71
26230	7.70	16.03.39	7.07	48.23	40.42	33.27	26.72	20.71
26233	6.10	18.07.35	6.45	44.57	38.03	31.92	26.21	20.88
26238	7.10	15.05.41	7.28	47.14	38.65	30.97	24.02	17.70

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Как видно из представленных в таблице расчетных данных, согласно нашему базовому сценарию, при котором доходность долгосрочных ОФЗ-ПД (с дюрацией более 5,7 года) снижается к концу 2026г. до уровня 11,0-12,0% годовых, доходность операций от вложений в данные ценные бумаги составит в среднем порядка 38,3% и 32,0% годовых соответственно. Максимальный доход в среднем размере порядка 45,2%% годовых можно будет получить от вложений в ОФЗ-ПД с дюрацией более 5,7 года при наиболее благоприятной конъюнктуре рынка, которая предполагала снижение доходности на дальнем конце «кривой» к концу 2026г. до уровня 10,0% годовых. Минимальный средний доход, который может составить в пределах 26,1% и 20,7% годовых, можно будет получить при наименее благоприятной конъюнктуре рынке ОФЗ, когда доходность долгосрочных ОФЗ-ПД снизится до 13,0-14,0% годовых.

Итоги расчета доходности операций в % годовых при покупке ОФЗ-ПД по ценам на 24 октября 2025г. с продажей 30 декабря 2027г. представлены в таблице.

Доходность операций, % годовых

Параметры выпусков				Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце", % годовых				
				6.0% - 7.0%	6.5% - 7.5%	7.0% - 8.0%	7.5% - 8.5%	8.0% - 9.0%
Выпуск	Купон, %	Погашение	Дюрация, лет	Доходность операции, % годовых				
26212	7.05	19.01.28	2.06	14.55	14.54	14.53	14.51	14.50
26236	5.70	17.05.28	2.34	16.18	16.09	16.00	15.90	15.81
26237	6.70	14.03.29	3.02	19.44	19.16	18.89	18.62	18.35
26242	9.00	29.08.29	3.24	20.89	20.53	20.17	19.81	19.46
26224	6.90	23.05.29	3.08	19.83	19.51	19.20	18.89	18.58
26228	7.65	10.04.30	3.76	23.22	22.71	22.21	21.71	21.22
26251	9.50	28.08.30	3.83	24.27	23.70	23.14	22.58	22.03
26218	8.50	17.09.31	4.53	27.21	26.42	25.63	24.86	24.10
26235	5.90	12.03.31	4.47	26.46	25.73	25.01	24.29	23.59
26239	6.90	23.07.31	4.53	27.28	26.48	25.70	24.93	24.17

26249	11.00	16.06.32	4.53	28.61	27.73	26.85	25.99	25.14
26241	9.50	17.11.32	4.81	29.80	28.80	27.82	26.86	25.91
26252	12.50	12.10.33	5.12	30.95	29.87	28.81	27.76	26.74
26244	11.25	15.03.34	5.32	32.21	31.03	29.87	28.73	27.62
26221	7.70	23.03.33	5.37	31.38	30.27	29.18	28.11	27.05
26245	12.00	26.09.35	5.73	34.75	33.35	31.99	30.65	29.35
26246	12.00	12.03.36	5.81	35.66	34.20	32.77	31.37	30.01
26225	7.25	10.05.34	5.67	34.70	33.36	32.04	30.76	29.48
26250	12.00	10.06.37	5.88	37.73	36.09	34.50	32.95	31.43
26247	12.25	11.05.39	6.13	39.61	37.74	35.92	34.16	32.46
26243	9.80	19.05.38	6.29	39.72	37.87	36.06	34.31	32.61
26248	12.25	16.05.40	6.31	40.18	38.20	36.28	34.42	32.63
26240	7.00	30.07.36	6.58	38.59	36.85	35.55	33.50	31.88
26230	7.70	16.03.39	7.07	41.93	39.84	37.82	35.85	33.95
26233	6.10	18.07.35	6.45	37.48	35.87	34.29	32.74	31.23
26238	7.10	15.05.41	7.28	42.93	40.54	38.23	36.01	33.86

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Как видно из представленных в таблице расчетных данных, согласно нашему базовому сценарию, при котором доходность долгосрочных ОФЗ-ПД (с дюрацией более 5,7 года) снижается к концу 2027г. до уровня 7,5-8,0% годовых, доходность операций от вложений в данные ценные бумаги составит в среднем порядка 36,7% и 35,0% годовых соответственно. Максимальный доход в среднем размере порядка 38,5% годовых можно будет получить от вложений в ОФЗ-ПД с дюрацией более 5,7 года при наиболее благоприятной конъюнктуре рынка, которая предполагала снижение доходности на дальнем конце «кривой» к концу 2027г. до уровня 7,0% годовых. Минимальный средний доход, который может составить в пределах 33,3% и 31,7% годовых, можно будет получить при наименее благоприятной конъюнктуре рынка ОФЗ, когда доходность долгосрочных ОФЗ-ПД снизится до 8,5 -9,0% годовых.

С учетом вышесказанного, по нашим оценкам, покупка ОФЗ-ПД с дюрацией более 5,7 лет остается наиболее привлекательной на рублевом долговом рынке по сравнению с более короткими ОФЗ-ПД и с корпоративными облигациями эмитентов с наивысшим кредитным качеством на горизонте не только 9-16 лет до погашения, но и на сроке до конца 2026г. и 2027г. в случае движения ключевой ставки вблизи траектории прогноза Банка России и реализации наших ожиданий по движению ставок на рынке ОФЗ.

Приложение 1.

Основные параметры и цены покупки ОФЗ-ПД на 24 октября 2025г.

Код	Выпуск	Купон, % годовых	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена покупки, % годовых	Доходность к погашению, % годовых
SU26207RMFS9	26207	8.15	03.02.27	1.22	93.913	13.91
SU26232RMFS7	26232	6.00	06.10.27	1.86	86.728	14.50
SU26212RMFS9	26212	7.05	19.01.28	2.06	87.207	14.36
SU26236RMFS8	26236	5.70	17.05.28	2.34	82.145	14.76
SU26237RMFS6	26237	6.70	14.03.29	3.02	79.798	14.96
SU26224RMFS4	26224	6.90	23.05.29	3.08	79.830	14.79
SU26242RMFS6	26242	9.00	29.08.29	3.24	84.210	15.01
SU26228RMFS5	26228	7.65	10.04.30	3.76	77.854	15.10
SU26251RMFS7	26251	9.50	28.08.30	3.83	82.544	15.18
SU26218RMFS6	26218	8.50	17.09.31	4.53	76.626	15.06
SU26235RMFS0	26235	5.90	12.03.31	4.47	68.431	15.08
SU26239RMFS2	26239	6.90	23.07.31	4.53	70.845	15.08
SU26249RMFS1	26249	11.00	16.06.32	4.53	85.014	15.12
SU26241RMFS8	26241	9.50	17.11.32	4.81	78.358	15.01
SU26252RMFS5	26252	12.50	12.10.33	5.12	90.495	15.08
SU26244RMFS2	26244	11.25	15.03.34	5.32	84.243	15.09
SU26221RMFS0	26221	7.70	23.03.33	5.37	69.593	15.06
SU26245RMFS9	26245	12.00	26.09.35	5.73	86.702	15.10
SU26246RMFS7	26246	12.00	12.03.36	5.81	86.211	15.15
SU26225RMFS1	26225	7.25	10.05.34	5.67	64.598	15.18
SU26250RMFS9	26250	12.00	10.06.37	5.88	85.352	15.19
SU26247RMFS5	26247	12.25	11.05.39	6.13	86.718	15.04
SU26243RMFS4	26243	9.80	19.05.38	6.29	73.002	15.06
SU26248RMFS3	26248	12.25	16.05.40	6.31	87.068	14.91
SU26240RMFS0	26240	7.00	30.07.36	6.58	59.762	15.01
SU26230RMFS1	26230	7.70	16.03.39	7.07	60.371	15.00
SU26233RMFS5	26233	6.10	18.07.35	6.45	56.805	15.05
SU26238RMFS4	26238	7.10	15.05.41	7.28	56.508	14.54

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Приложение 2.

Прогнозные цены и доходности продажи ОФЗ-ПД на 30 декабря 2026г.

Выпуск	Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце", % годовых									
	9.0% - 10.0%		10.0% - 11.0%		11.0% - 12.0%		12.0% - 13.0%		13.0% - 14.0%	
	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых
26207	99.8859	9.05	99.7879	10.05	99.6901	11.05	99.5925	12.05	99.4951	13.05
26232	97.8410	9.15	97.1625	10.15	96.4948	11.15	95.8375	12.15	95.1905	13.15
26212	98.0877	9.18	97.1660	10.18	96.2611	11.18	95.3728	12.18	94.5005	13.18
26236	95.7625	9.23	94.5934	10.23	93.4490	11.23	92.3287	12.23	91.2318	13.23
26237	95.2323	9.33	93.4414	10.33	91.7010	11.33	90.0091	12.33	88.3640	13.33
26224	95.2735	9.34	93.3446	10.34	91.4730	11.34	89.6566	12.34	87.8932	13.34
26242	99.6103	9.37	97.4316	10.37	95.3221	11.37	93.2789	12.37	91.2995	13.37
26228	95.5781	9.45	93.0446	10.45	90.6044	11.45	88.2531	12.45	85.9867	13.45
26251	100.7485	9.46	97.8773	10.46	95.1195	11.46	92.4697	12.46	89.9227	13.46
26218	96.7880	9.57	93.3635	10.57	90.1023	11.57	86.9949	12.57	84.0327	13.57
26235	88.2460	9.56	85.2928	10.56	82.4706	11.56	79.7724	12.56	77.1915	13.56
26239	91.0477	9.57	87.8347	10.57	84.7724	11.57	81.8525	12.57	79.0670	13.57
26249	106.9305	9.57	102.8505	10.57	98.9842	11.57	95.3183	12.57	91.8403	13.57
26241	100.4600	9.61	96.3211	10.61	92.4130	11.61	88.7205	12.61	85.2294	13.61
26252	115.0630	9.66	110.0579	10.66	105.3561	11.66	100.9359	12.66	96.7774	13.66
26244	109.1265	9.69	104.0951	10.69	99.3845	11.69	94.9708	12.69	90.8319	13.69
26221	91.7598	9.70	87.6956	10.70	83.8704	11.70	80.2677	12.70	76.8725	13.70
26245	114.4056	9.76	108.5196	10.76	103.0613	11.76	97.9942	12.76	93.2854	13.76
26246	114.8060	9.77	108.7167	10.77	103.0859	11.77	97.8730	12.77	93.0416	13.77
26225	88.1604	9.75	83.7227	10.75	79.5815	11.75	75.7138	12.75	72.0987	13.75
26250	115.9600	9.78	109.3515	10.78	103.2858	11.78	97.7106	12.78	92.5793	13.78
26247	119.0137	9.82	111.6362	10.82	104.9338	11.82	98.8339	12.82	93.2724	13.82
26243	101.2650	9.84	94.9864	10.84	89.2651	11.84	84.0434	12.84	79.2704	13.84
26248	119.5829	9.85	111.8876	10.85	104.9326	11.85	98.6336	12.85	92.9172	13.85
26240	83.6145	9.89	78.5967	10.89	73.9861	11.89	69.7449	12.89	65.8389	13.89
26230	85.6590	9.97	79.9002	10.97	74.6894	11.97	69.9662	12.97	65.6776	13.97
26233	79.6990	9.87	75.1387	10.87	70.9225	11.87	67.0206	12.87	63.4061	13.87
26238	79.6480	10.00	73.7832	11.00	68.5443	12.00	63.8539	13.00	59.6451	14.00

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Приложение 3.

Прогнозные цены и доходности продажи ОФЗ-ПД на 30 декабря 2027г.

Выпуск	Параметры "кривой" ОФЗ на коротком и длинном "конце", % годовых									
	6.0% - 7.0%		6.5% - 7.5%		7.0% - 8.0%		7.5% - 8.5%		8.0% - 9.0%	
	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых
26212	100.037	6.18	100.009	6.68	99.980	7.18	99.952	7.68	99.924	8.18
26236	99.788	6.23	99.602	6.73	99.416	7.23	99.231	7.73	99.046	8.23
26237	100.517	6.33	99.962	6.83	99.413	7.33	98.869	7.83	98.331	8.33
26242	104.240	6.37	103.466	6.87	102.702	7.37	101.948	7.87	101.202	8.37
26224	100.855	6.34	100.214	6.84	99.581	7.34	98.955	7.84	98.336	8.34
26228	102.707	6.45	101.683	6.95	100.674	7.45	99.680	7.95	98.700	8.45
26251	107.567	6.46	106.351	6.96	105.155	7.46	103.978	7.96	102.821	8.46
26218	106.613	6.57	104.987	7.07	103.396	7.57	101.838	8.07	100.312	8.57
26235	98.402	6.56	97.047	7.06	95.718	7.56	94.414	8.06	93.135	8.56
26239	101.355	6.57	99.838	7.07	98.352	7.57	96.896	8.07	95.469	8.57
26249	117.347	6.57	115.324	7.07	113.350	7.57	111.422	8.07	109.540	8.57
26241	112.346	6.61	110.224	7.11	108.157	7.61	106.142	8.11	104.177	8.61
26252	128.245	6.66	125.587	7.16	123.006	7.66	120.497	8.16	118.060	8.66
26244	123.449	6.69	120.709	7.19	118.051	7.69	115.473	8.19	112.972	8.69
26221	104.821	6.70	102.675	7.20	100.587	7.70	98.555	8.20	96.578	8.70
26245	131.982	6.76	128.581	7.26	125.299	7.76	122.134	8.26	119.079	8.76
26246	133.328	6.77	129.750	7.27	126.305	7.77	122.987	8.27	119.790	8.77
26225	103.131	6.75	100.644	7.25	98.235	7.75	95.903	8.25	93.643	8.75
26250	136.934	6.78	132.891	7.28	129.013	7.78	125.294	8.28	121.726	8.78
26247	143.592	6.82	138.833	7.32	134.298	7.82	129.974	8.32	125.850	8.82
26243	122.671	6.84	118.673	7.34	114.855	7.84	111.207	8.34	107.721	8.84
26248	145.835	6.85	140.744	7.35	135.906	7.85	131.308	8.35	126.935	8.85
26240	101.439	6.89	98.364	7.39	95.410	7.89	92.574	8.39	89.850	8.89
26230	106.578	6.97	102.771	7.47	99.149	7.97	95.701	8.47	92.418	8.97
26233	96.169	6.87	93.461	7.37	90.851	7.87	88.336	8.37	85.911	8.87
26238	101.885	7.00	97.768	7.50	93.880	8.00	90.206	8.50	86.733	9.00

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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

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

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

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

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

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

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.