

16 июля 2025г.

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

## Две крупные сделки определили результат аукциона по 10-и летним ОФЗ

*Комментарий к аукционам, прошедшим 16 июля 2025г.*

На аукционах 9 июля инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26245 и серии 26238 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 26245 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 26 сентября 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем основного выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 250,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245, состоявшийся 25 июня, при спросе 130,2 млрд руб. было размещено облигаций на 84,114 млрд руб. (100% от доступных остатков) при средневзвешенной доходности 15,24% годовых, что предполагало «дисконт» в размере 7 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,1% годовых. Размещенный объем основного и двух дополнительных выпусков составляет 650,0 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 14,6 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245, состоявшийся 11 июня, при спросе 18,6 млрд руб. было размещено облигаций на 11,89 млрд руб. (39% от объема остатков) при средневзвешенной доходности 14,86% годовых, что предполагало «премию» в размере 2 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке

### Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26245	ОФЗ-ПД 262385
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	26.09.2035	15.05.2041
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,00%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	209 733,000	29 506,000
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	185 445,514 / -	14 604,146 / -
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	351 (-) / 100%	305 (-) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	88,5131	57,900
Средневзвешенная цена, % от номинала	88,5760	57,9696
Доходность по цене отсечения, % годовых	14,65	14,12
Средневзвешенная доходность, % годовых	14,64	14,10

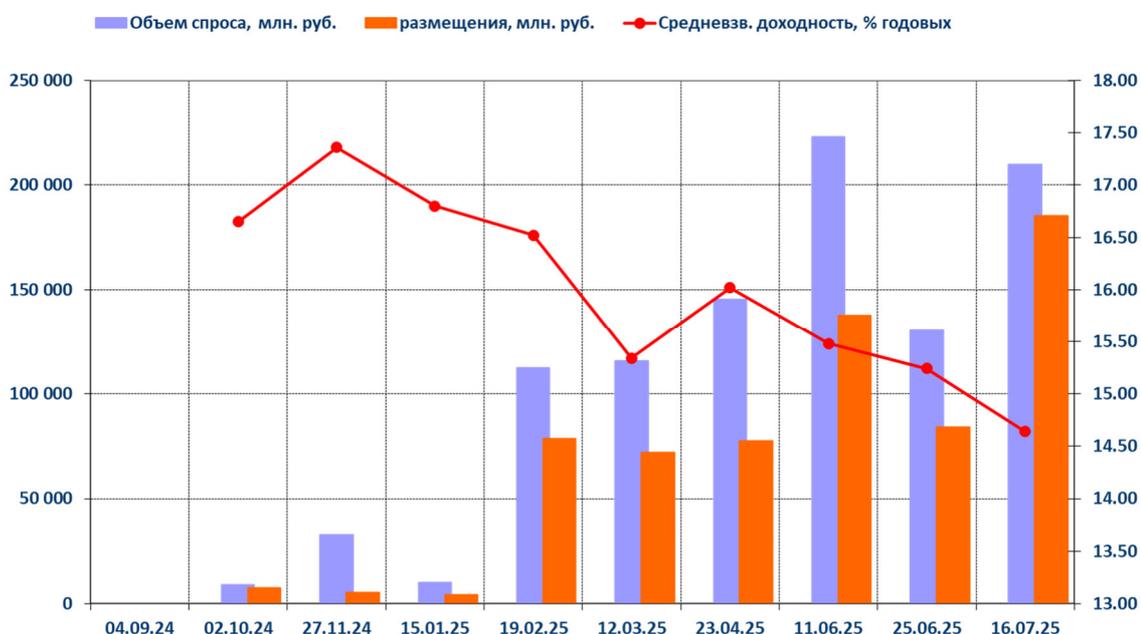
*\*в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26245 спрос составил около 209,733 млрд руб. или 83,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 351 заявку на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 185 млрд 445,514 млн руб. (74,2% от доступных остатков и 88,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 88,5131% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,576% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,65% и 14,64% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью

14,62% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,71% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 7 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка и с «премией» 2 б.п. к закрытию рынка накануне.

При размещении ОФЗ-ПД 26245 из 651 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 16 крупных с объемом 1,0– 68,25 млрд руб. пришлось около 85,8% от объема размещения. При этом с максимальным объемом 68,25 млрд руб. было две сделки по цене 88,55% и 88,57% от номинала с общей долей 73,6% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 100,0 млн руб. пришлось около 0,05% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 60 сделок с объемом от 1 тыс. до 8,7 млрд руб. с долей 10,8% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 205 или 58,4% от общего количества, пришлось около 3,313 тыс. руб. или 0,002% от размещенного объема.

### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26245



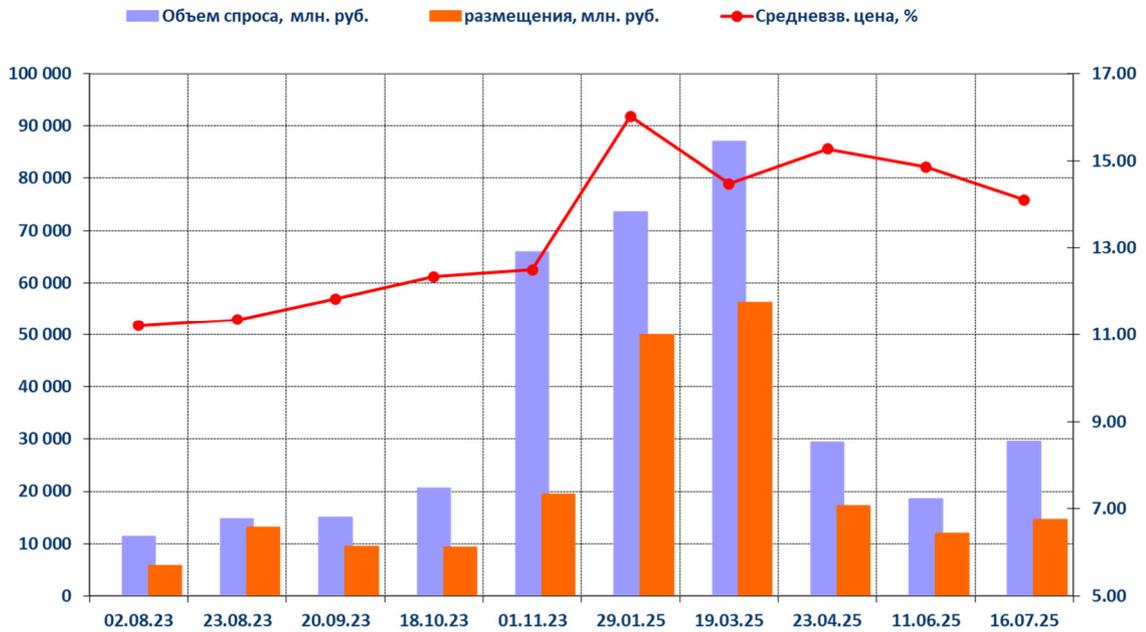
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**На втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 29,506 млрд руб. или 202,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 305 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 14 млрд 604,146 млн руб. (100,0% от доступных остатков и 49,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 57,9000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 57,9696% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,12% и 14,10% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,09% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,13% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 3 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26238 из 305 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю семи крупных с объемом 1,0- 3,0 млрд руб. пришлось около 61,6% от объема размещения. На долю семи сделок по цене отсечения с объемом от 1,0 тыс. до 1,0 млрд руб. пришлось около 13,7% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 39 сделок с объемом 15,0 тыс. – 0,94 млрд руб. с долей 18,5% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 234 или 76,7% от общего количества, пришлось около 4,035 млн руб. или 0,03% от размещенного объема.

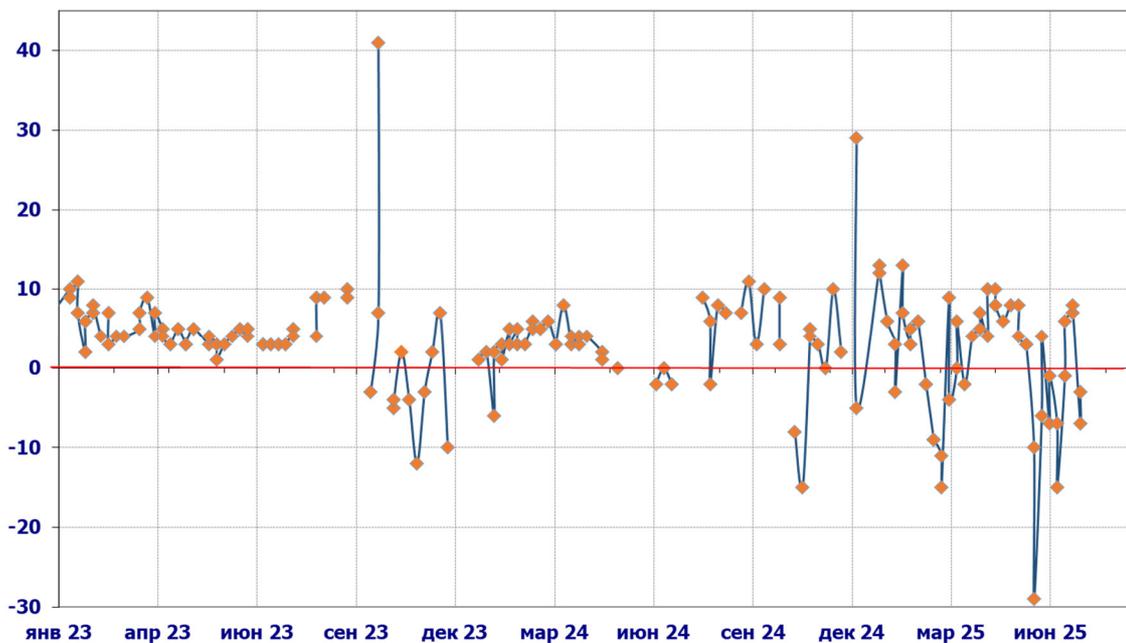


### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

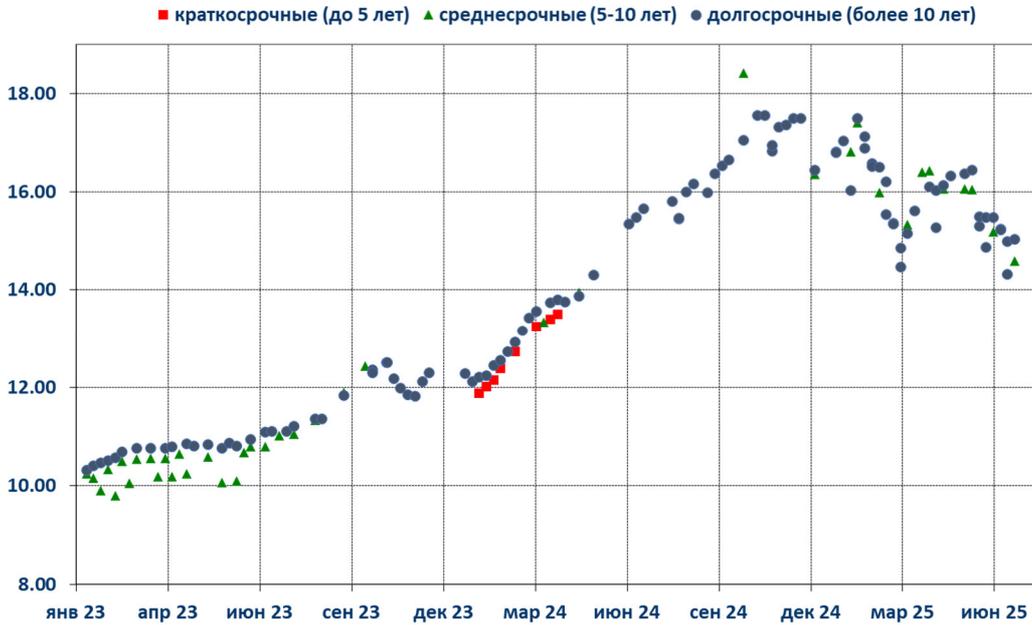
### Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



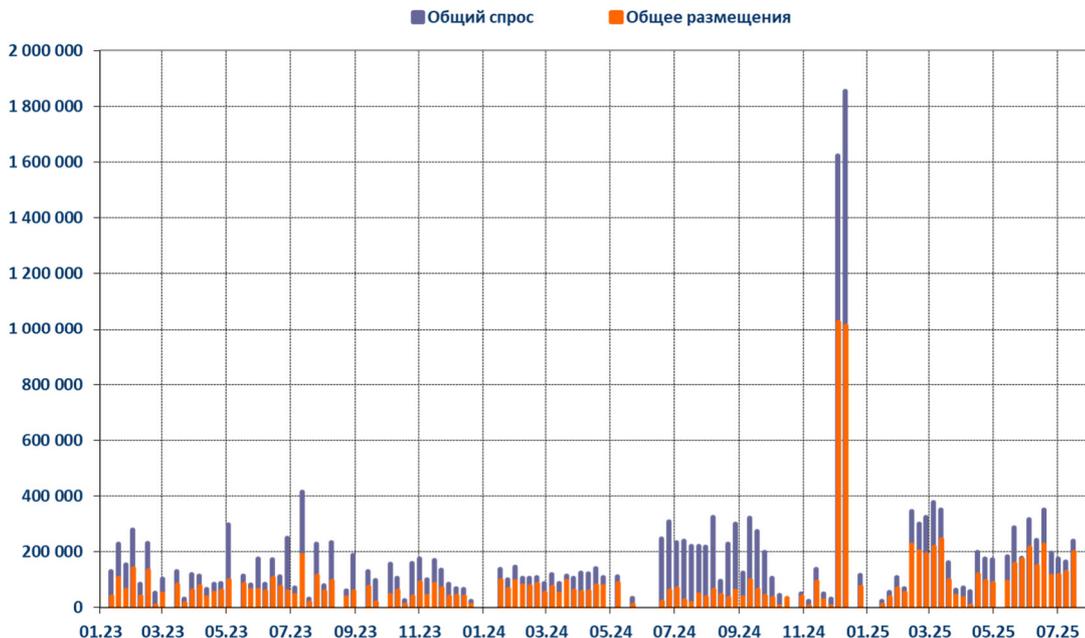
**Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых**

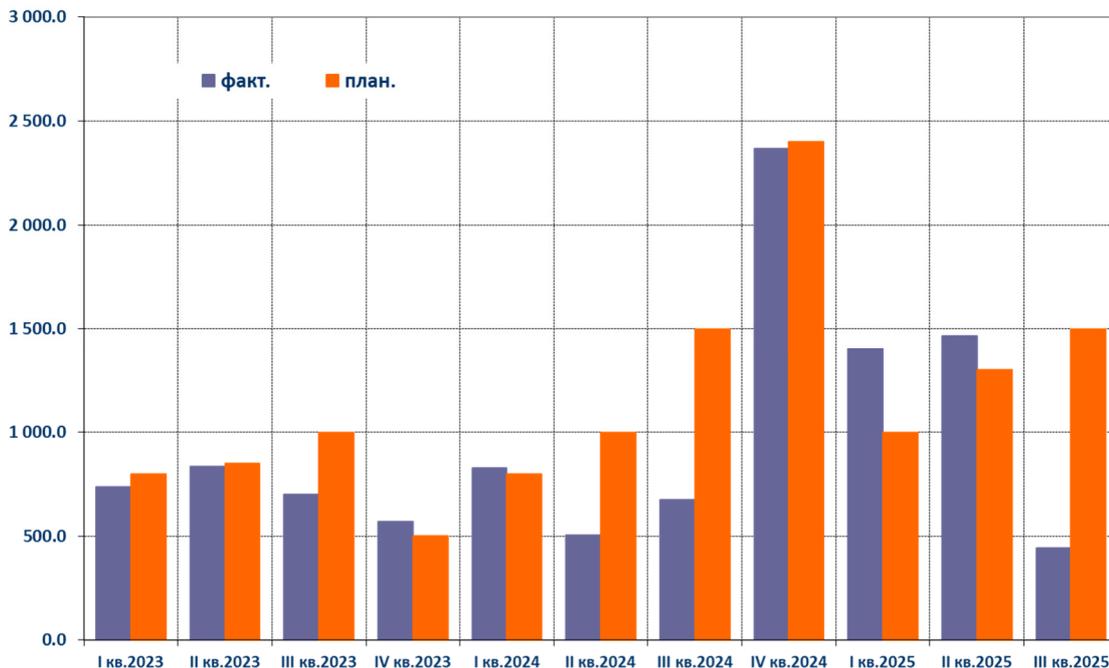


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**По итогам** трех прошедших в июле т.г. аукционных дней, в течение которых было проведено 6 аукциона и два доразмещения после аукциона (ДРПА), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 443,313 млрд руб., обеспечив на 29,6% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2025г., который был установлен на уровне 1,5 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов во втором квартале 2025г., составлял порядка 115,385 млрд руб., но после прошедших в этом квартале аукционов необходимый объем размещения на каждой оставшейся неделе снизился на 8,4% до 105,7 млрд руб.

**Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



**Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.**


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**На вторичном рынке** цены ОФЗ во второй половине прошлой календарной неделе менялись разнонаправленного и незначительно, обеспечивая боковое движение ставок по большей части бумаг. Однако «пауза», взятая участниками долгового рынка, была не долгой, и уже ближе к окончанию торговой сессии в понедельник началось повышение цен, которое существенно ускорилось во вторник. Возможно, инвесторы вновь «вспомнили» о возможном снижении ключевой ставки на 100-200 б.п. на июльском заседании Банка России 25 июля. Такие действия возможны после данных по инфляции, которая по итогам июня замедлилась до 0,2% за месяц и до 9,40% год к году. В результате по итогам недели (09 – 15 июля) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 30 б.п. (против повышения на 1 б.п. неделей ранее). Доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,0 года) снизилась в пределах 2 - 60 б.п. (в среднем +27 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в пределах 23 – 43 б.п. (в среднем -34 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения более одного года установилась в диапазоне от 14,50% до 14,09% годовых (по мере увеличения дюрации). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 141,877 млрд руб. (против 121,006 млрд руб. неделей ранее, или +17,2% к предыдущей неделе), при этом около 18,7% от общего объема составили сделки в РПС. Сохранилась высокая активность торгов по долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением через 10,2 лет и более), доля которых составила около 66% от общего объема биржевых сделок. Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26248 с долей 19,0%, 26245 с долей 14,4%, а также 26247 и 26246 с долей порядка 9,7% и 6,7% от общего объема. Повысилась активность торгов по выпускам ОФЗ-ПК, суммарная доля которых составила порядка 20% против 11% от общего объема неделей ранее, наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-ПК 29014 и 29016 с долей 7,3% и 5,4% (с погашением в марте и декабре 2026г.).



**Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2025г.**

*по состоянию на 16.07.2025г.*

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2025
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
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	429 399.7	20 600.3	23.05.2029	29 400	
26228	500 000	461 901.0	38 099.039	10.04.2030		
26242	550 000	529 356.6	20 643.4	29.08.2029		
26235	533 817	533 816.5	0.0	12.03.2031		
26239	550 000	549 052.3	947.7	23.07.2031		
26218	450 000	450 000.0	0.0	17.06.2031		
26249	500 000	27 645.4	472 354.6	16.06.2032	27 645	
26221	400 000	353 117.9	46 882.1	23.03.2033		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
до 10 лет					<b>57 045</b>	<b>500 000</b>
26233	600 000	594 872.9	5 127.06	18.07.2035		
<b>26245</b>	<b>750 000</b>	<b>685 445.5</b>	<b>64 554.5</b>	26.09.2035	185 446	
26246	1 000 000	671 759.2	78 240.8	12.03.2036		
26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
26250	750 000	87 536.9	662 463.1	10.06.2037	87 537	
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26230	350 000	349 012.2	50 510.9	16.03.2039		
26247	1 000 000	651 450.0	348 550.0	11.05.2039		
26248	1 000 000	848 680.9	151 319.1	16.05.2040	98 681	
<b>26238</b>	<b>650 000</b>	<b>650 000.0</b>	<b>0.0</b>	15.05.2041	14 604	
больше 10 лет					<b>386 267</b>	<b>1 000 000</b>
<b>Всего II кв.2025г</b>					<b>443 313</b>	<b>1 300 000</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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](http://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.