

18 июня 2025г.

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

## Минфин досрочно выполнил план II квартала на 102,2%

Комментарий к аукционам, прошедшим 18 июня 2025г.

На аукционах 11 июня инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26218 и серии 26246 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 26218 является 28 октября 2015г., погашение запланировано на 17 сентября 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 8,50% годовых. Объявленный объем основного и дополнительного выпуска составляет 350,0 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 86,493 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26218, состоявшемуся 26 марта, при спросе 21,3 млрд руб. было размещено облигаций на 9,7 млрд руб. (9,7% от объема остатков) при средневзвешенной доходности 15,33% годовых, что не предполагало «премию» к среднему уровню доходности на вторичном рынке. В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) было размещено облигаций на 3,805 млрд руб.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26246 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 12 марта 2036 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 217,33 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 21 мая 2025г., при спросе 186,95 млрд руб. было размещено облигаций на 98,215 млрд руб. (58% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 16,36% годовых, что предполагало «премию» на уровне 4 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26218	ОФЗ-ПД 26246
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	17.09.2031	12.03.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	8,50%	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	161 004,000	188 877,000
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	86 492,855 /-	108 098,687 / 7 822,470
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	58 (-) / 100%	257 (27) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	75,3090	84,4810
Средневзвешенная цена, % от номинала	75,3758	84,5311
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,19	15,49
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,17	15,48

\*в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26218 спрос составил около 161,004 млрд руб. или 186,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 58 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 86 млрд 492,855 млн руб. (100,0% от доступных остатков и 53,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 75,3090% от номинала, а средневзвешенная цена

сложилась на уровне 75,3758%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,19% и 15,17% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,22% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,24% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 7 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26218 из 58 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 9 крупных с объемом 1,2 – 15,0 млрд руб. пришлось около 99,7% (!) от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 8,49 млрд руб. пришлось около 9,8% от объема размещения. По средневзвешенной цене сделок не было. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 46 или 79% от общего количества, пришлось около 0,001% от размещённого объема.

### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26218



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

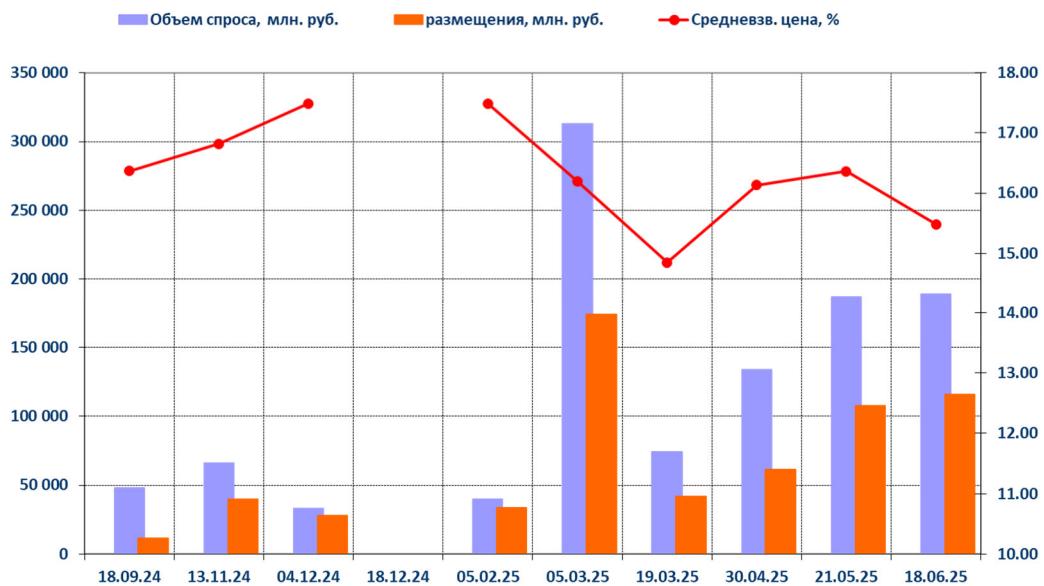
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26246 спрос составил около 188,887 млрд руб. или 86,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 257 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 108 млрд 98,687 млн руб. (49,7% от доступных остатков и 57,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 84,4810% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 84,5311%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,49% и 15,48% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,51% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,49% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 1 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26246 из 257 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 14 крупных с объемом 1,15- 20,0 млрд руб. пришлось около 98,8% от объема размещения. Одна сделка по цене отсечения была объемом 1 тыс. руб. По средневзвешенной цене прошло 37 сделок объемом по 1 тыс. руб. с долей 0,00003% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 225 или 87,5% от общего количества, пришлось коло 0,002% от размещённого объема.

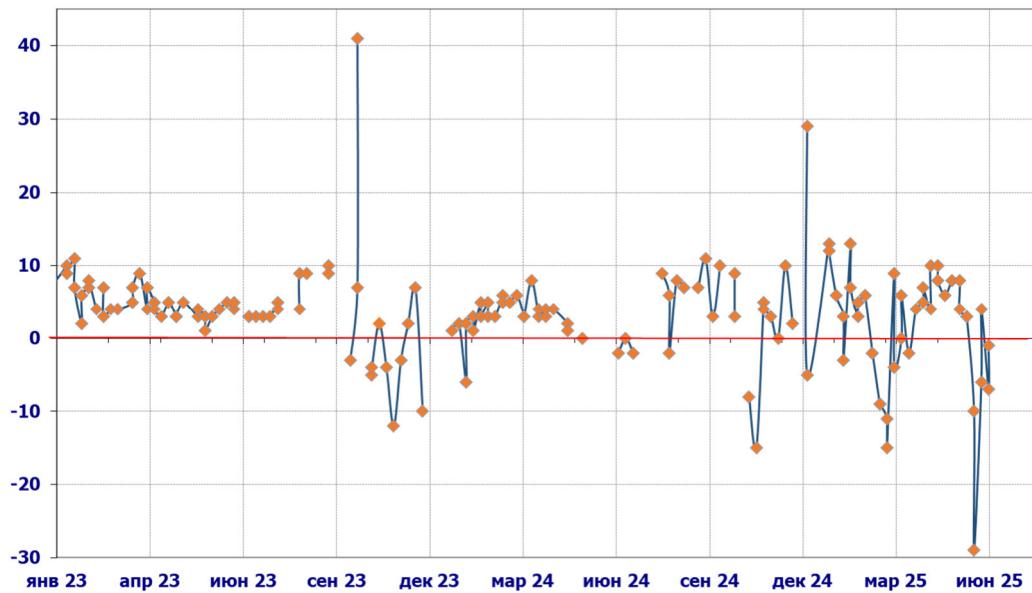
В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26246 было заключено 27 сделок с объемом в пределах 980 тыс. – 2,272 млрд руб. по средневзвешенной цене на общую сумму 7 млрд 822,470 млн руб. Таким образом общий объем размещения составил 115 млрд 921,157 млн руб. (53,3% от доступных остатков).



Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26246



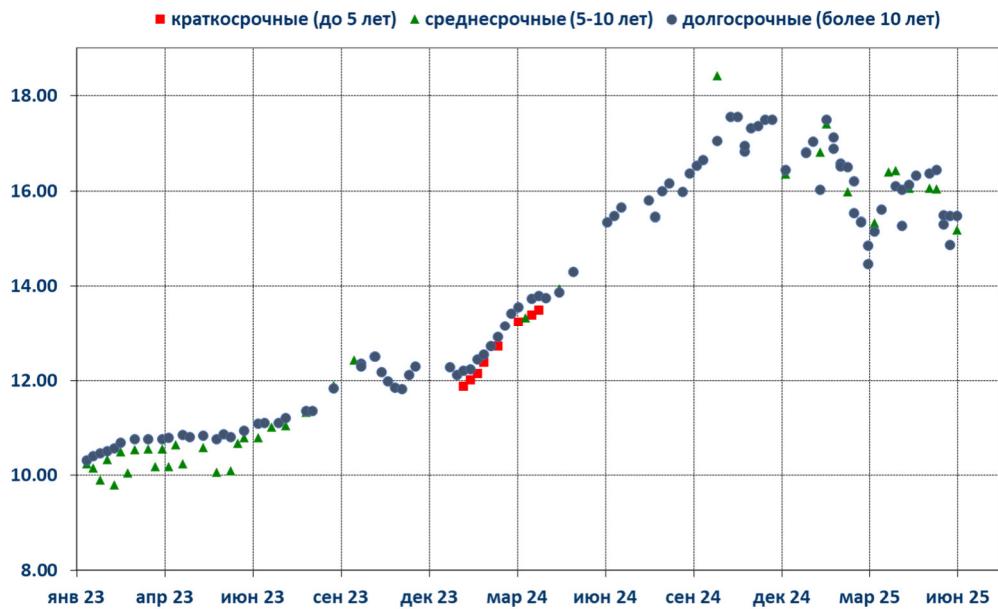
Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



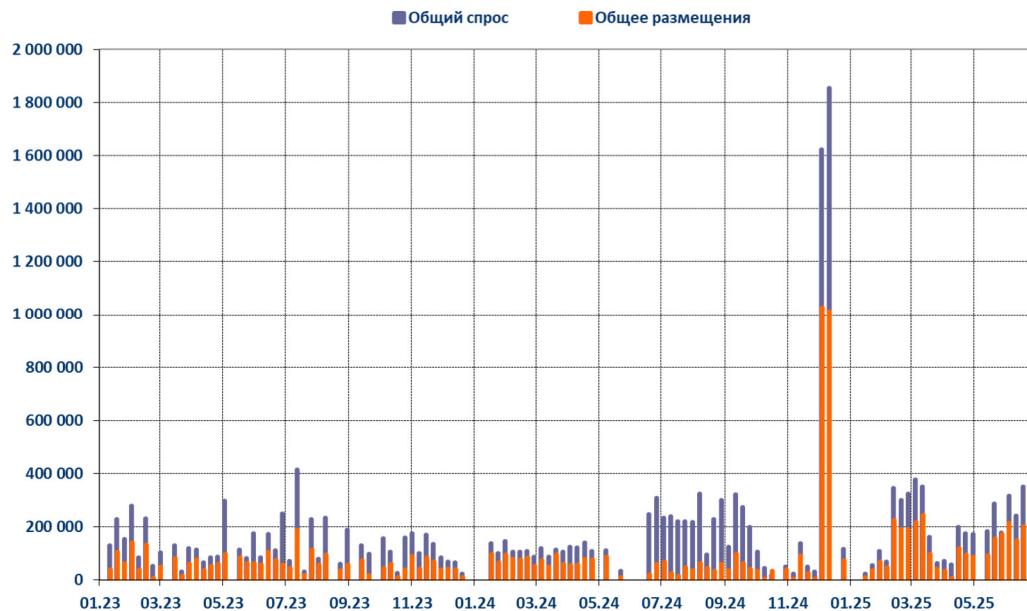
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



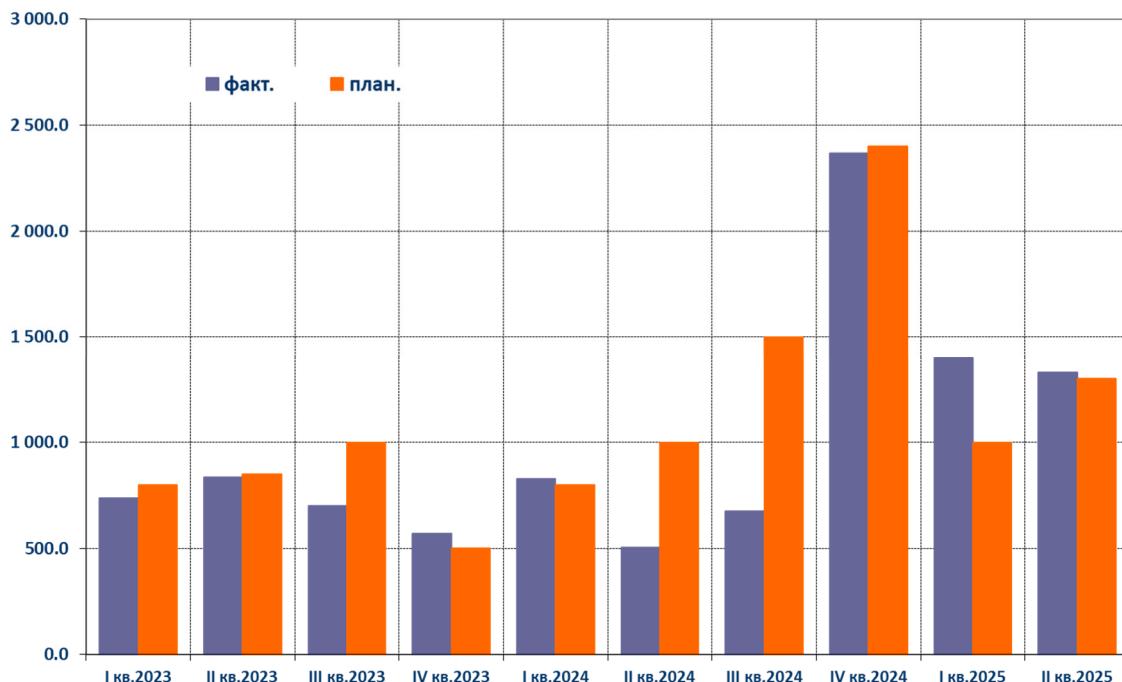
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам двенадцати прошедших в апреле - июне т.г. аукционных дней, в течение которых были проведены четырнадцать аукционов (два из которых не состоялись) и девяти доразмещений после аукциона (ДРПА) (на двух из которых сделок не было), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 329,080 млрд руб., обеспечив на 102,2% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2025г., который был установлен на уровне 1,3 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов во втором квартале 2025г., составлял порядка 100,0 млрд руб., но перед последними в этом квартале аукционами средне недельный объем размещения составил порядка 110,757 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 на прошедшей «короткой» неделе менялись разнонаправленно на фоне отсутствия значимых событий, которые могли задавать определённую динамику дальнейшего движения. В среду цены продолжили свой рост на фоне сохранения высокого спроса на аукционе на «длинные» ОФЗ. Однако в пятницу на «узком» рынке цены преимущественно начали снижаться, продолжив это движение и в понедельник. Но во вторник вновь динамика цен была разнонаправленной. В результате по итогам недели (11-17 июня) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 7 б.п. (против снижения на 6 б.п. неделей ранее). Доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,0 года) изменилась в пределах от -10 до +27 б.п. (в среднем +10 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков изменилась в пределах от -4 до +8 б.п. (в среднем +1 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения более одного года установилась в диапазоне от 16,75% до 14,89% годовых (по мере увеличения дюрации). Вторичные торги проходили на фоне сокращения торговой активности: объем сделок составил 57,542 млрд руб. (против 171,398 млрд руб. неделей ранее, или -66,4%), при этом около 24,9% от общего объема составили сделки в РПС. Максимальные объемы был зафиксированы по выпускам ОФЗ-ПК с суммарной долей порядка 48,6% от общего объема, наиболее активно торговался выпуск ОФЗ-ПК 29020 с долей 42,9% (с погашением в сентябре 2027г.). Снизилась активность долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением через 10,3 лет и более), доля которых составила около 36% от общего объема биржевых сделок. Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26248 с долей 10,9%, 26245 с долей 6,9% и 26248 с долей 6,2% от общего объема.



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Заметки на полях

## Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2025г.

по состоянию на 18.06.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I 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	400 000	400 000.0	0.0	23.05.2029	50 000	
26228	500 000	454 695.9	45 304.139	10.04.2030		
26242	550 000	529 356.6	20 643.4	29.08.2029	50 000	
26235	533 817	533 816.5	0.0	12.03.2031	26 799	
26239	550 000	549 052.3	947.7	23.07.2031	50 000	
<b>26218</b>	<b>450 000</b>	<b>450 000.0</b>	<b>0.0</b>	<b>17.06.2031</b>	<b>86 493</b>	
26221	400 000	353 117.9	46 882.1	23.03.2033	6 849	
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26225	400 000	397 974.1	2 025.9	11.05.2033		
до 10 лет					<b>270 141</b>	<b>400 000</b>
26233	600 000	594 872.9	5 127.06	18.07.2035	95 385	
26245	500 000	369 455.8	130 544.2	26.09.2035	216 978	
<b>26246</b>	<b>750 000</b>	<b>648 591.4</b>	<b>101 408.6</b>	<b>12.03.2036</b>	<b>284 971</b>	
26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
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	750 000	500 110.2	249 889.8	11.05.2039	33 160	
26248	750 000	750 000.0	0.0	16.05.2040	279 994	
26238	650 000	635 395.8	14 604.2	15.05.2041	29 137	
больше 10 лет					<b>1 058 939</b>	<b>900 000</b>
<b>Всего II кв.2025г</b>					<b>1 329 080</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 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.