

12 марта 2025г.

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

## Аукционная доходность вернулась на уровень конца июня 2024г.

*Комментарий к аукционам, прошедшим 12 марта 2025г.*

На аукционах 12 марта инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26245 и 26247 в объеме доступных к размещению остатков в указанном выпуске. 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 выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 381,832 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245, состоявшийся 12 февраля, при спросе 112,9 млрд руб. было размещено облигаций на 67,8 млрд руб. (60% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 16,52% годовых, что не предполагало «премию» 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 выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 456,535 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 19 февраля т.г., при спросе 186,8 млрд руб. было размещено облигаций на 122,9 млрд руб. (66% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 16,58% годовых, которая предполагала «премию» в размере 6 б.п. к среднему уровню вторичного рынка

### Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26247	ОФЗ-ПД 26245
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	11.05.2039	26.09.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,25%	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	234 816,000	115 696,000
Объем размещения, млн. руб.	173 484,829	72 059,739
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	359 (-) / 100%	264 (-) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	85,0000	85,22411
Средневзвешенная цена, % от номинала	85,0002	85,2857
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,35	15,35
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,35	15,34

\*в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 234.816 млрд руб. или 51,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 359 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 173 млрд 484,829 млн руб. (38,0% от доступных остатков и 73,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85.0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,0002%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,35% и 15,35% годовых. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,42% годовых, а

средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,46% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» 11 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

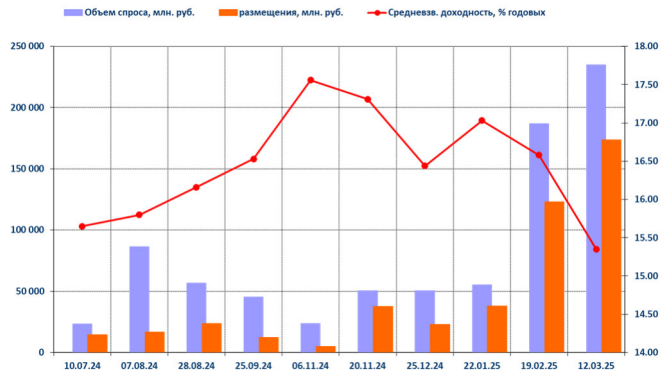
При размещении ОФЗ-ПД 26247 из 359 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 25 крупных с объемом от 1,12 до 28,23 млрд руб. пришлось около 88,7% от объема размещения. На долю 36 сделок по цене отсечения с объемом от 1 тыс. до 20,176 млрд руб. пришлось около 28,7% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 190 сделок объемом от 1 тыс. до 28,23 млрд руб. с долей 71,3% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 171 или 47,6% от общего количества, пришлось около 0,002% от размещенного объема.

**На втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26245 спрос составил около 115,696 млрд руб. или 30,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 264 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 72 млрд 59,739 млн руб. (18,9% от доступных остатков и 62,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,2411% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,2857%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,35% и 15,34% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,49% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 15,49% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 15 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

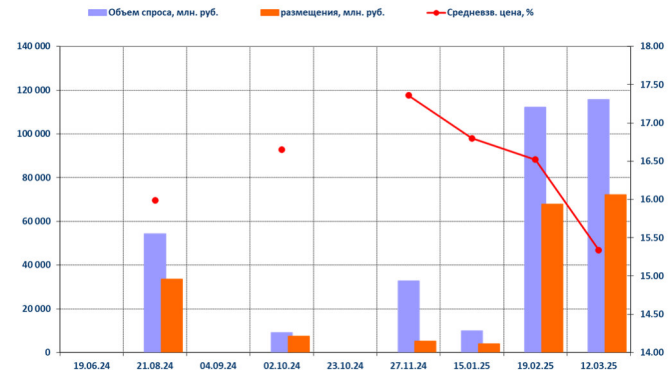
При размещении ОФЗ-ПД 26245 из 264 удовлетворенной на МБ заявки на долю 13 крупных с объемом 1,1 – 22,13 млрд руб. пришлось около 87,2% от объема размещения. На долю 1 сделки по цене отсечения с объемом 100 тыс. руб. пришлось около 0,14% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 41 сделка с объемом в пределах от 1 тыс. до 22,13 млрд руб. с долей 53,0% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 83 или 31,4% от общего количества, пришлось около 0,003% от размещенного объема.

**На вторичном рынке** цены ОФЗ в прошлую среду ускорили свой рост после прошедших первичных аукционов, результаты которых (рекордные объемы спроса, размещения по средневзвешенной цене и неудовлетворенных заявок) свидетельствовали о сохранении крайне высокого спроса на долгосрочные гособлигации со стороны широкого круга инвесторов, в т.ч. физических лиц. При этом объем сделок в среду превысил 97,7 млрд руб., что в 8 раз выше среднего объема сделок в 2024г., в 6,6 и 3,3 раза выше – в январе и феврале 2025г. соответственно, и столь высоких объемов не наблюдалось с декабря 2023г. Рост цен продолжился в четверг и в пятницу, но в понедельник наблюдалось их разнонаправленное движение, которое сменилось снижением во вторник. В результате по итогам недели (5 – 11 марта) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 32 б.п. (против снижения на 42 б.п. неделей ранее). Исключением стал выпуск с погашением в июле 2025г., доходность которого выросла за неделю на 74 б.п. При этом доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков снизилась в пределах 6-63 б.п. (в среднем -32 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в пределах 10-71 (в среднем -44 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне рекордного роста торговой активности: объем сделок составил 227,343 млрд руб. (против 146,038 млрд руб. неделей ранее, или +56%), при этом около 8,4% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торгуемыми стали долгосрочные выпуск ОФЗ-ПД (с погашением через 10,5 лет и более), доля которых составила около 69,0% от общего объема биржевых сделок. Среди долгосрочных выпусков ОФЗ-ПД можно отметить выпуски 26246, 26247 и 26248 с долей 28,7%, 9,4% и 13,6% от общего объема соответственно. Кроме того, активно торговался выпуск ОФЗ-ПК 29014 с погашением в марте 2026г., на долю которого пришлось около 12,4% от общего объема сделок. А доля объема сделок с ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН составила 21,4% от общего объема.

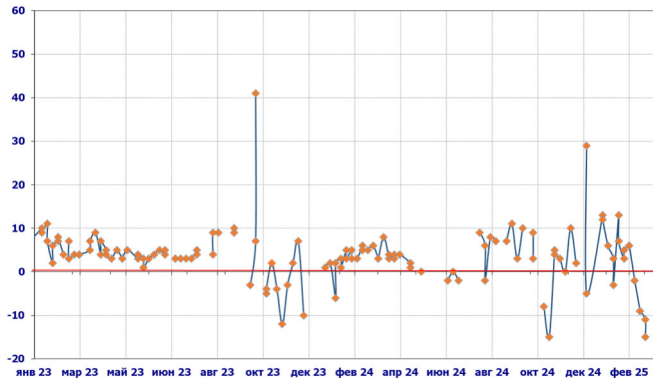
**Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247**



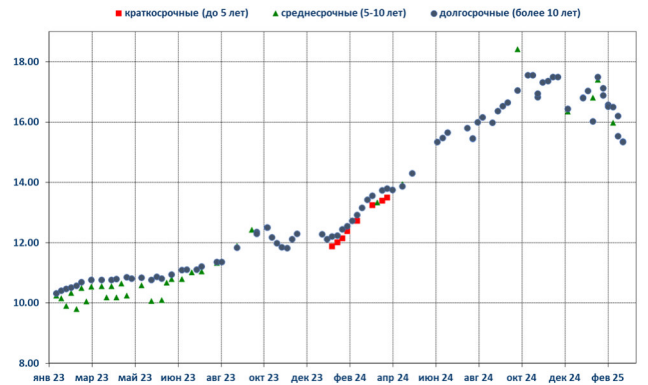
**Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26245**



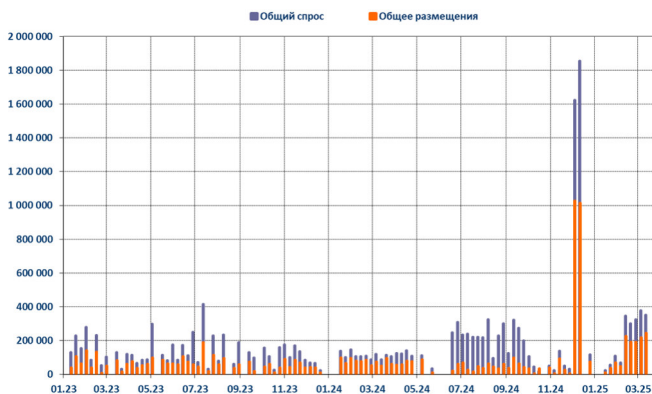
**Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п**



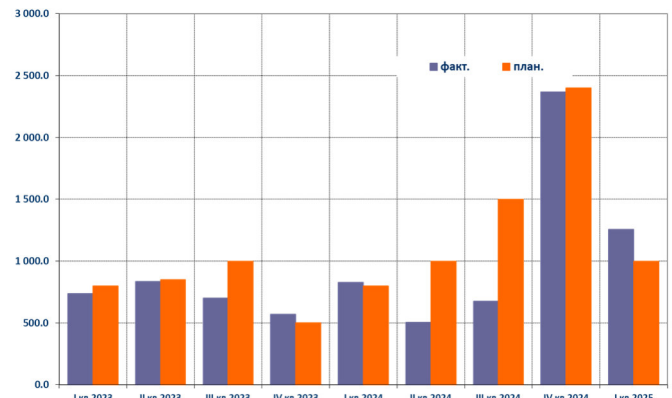
**Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых**



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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам девяти прошедших в январе - феврале т.г. аукционных дней и четырех дополнительных размещений после аукциона (ДРПА) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 256,520 млрд руб., обеспечив на 125,7% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2025г., который был установлен на уровне 1 трлн руб.

**Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2025г.**
*по состоянию на 12.03.2025г.*

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I 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	400 000	350 000.0	50 000.0	23.05.2029	12 677	
26228	500 000	454 695.9	45 304.1	10.04.2030	12 677	
26242	550 000	479 356.6	70 643.4	29.08.2029		
26235	533 817	507 017.2	26 799.3	12.03.2031	23 201	
26239	500 000	499 052.4	53 731.4	23.07.2031		
26218	450 000	350 000.0	100 000.0	17.06.2031		
26221	400 000	346 268.6	53 731.4	23.03.2033		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26225	400 000	397 974.1	2 025.9	11.05.2033	50 000	
до 10 лет					<b>98 555</b>	<b>300 000</b>
26233	600 000	499 487.8	50 512.2	18.07.2035	50 000	
<b>26245</b>	<b>500 000</b>	<b>190 227.7</b>	<b>309 772.3</b>	26.09.2035	143 897	
26246	750 000	322 026.4	427 973.6	12.03.2036	207 225	
26240	550 000	500 000.0	50 000.0	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	49 523	
<b>26247</b>	<b>750 000</b>	<b>466 950.1</b>	<b>283 049.9</b>	11.05.2039	334 181	
26248	750 000	470 005.7	279 994.3	16.05.2040	323 139	
26238	650 000	550 000.0	100 000.0	15.05.2041	50 000	
больше 10 лет					<b>1 157 965</b>	<b>700 000</b>
<b>Всего I кв.2025г</b>					<b>1 256 520</b>	<b>1 000 000</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I 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	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб. 117	<a href="mailto:i.gotsi@region.ru">i.gotsi@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

#### 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.