

05 марта 2025г.

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

## Минфин досрочно выполнил план I квартала на 101,1%

*Комментарий к аукционам, прошедшим 05 марта 2025г.*

На аукционах 05 марта инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26230 и 26246 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 26230 является 5 июня 2019г., погашение запланировано на 16 марта 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,70% годовых. Объявленный объем основного выпуска составляет 300 млрд руб. по номинальной стоимости, дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 50 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион состоялся 10 мая 2021г.

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 601,724 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 5 февраля 2025г., при спросе 68,98 млрд руб. было размещено облигаций на 33,47 млрд руб. (84% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 17,42% годовых, что предполагало «премию» на уровне 7 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26230	ОФЗ-ПД 26246
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	16.03.2039	12.03.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,70%	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	63 902.000	312 805.000
Объем размещения, млн. руб.	49 523,139	173 750,535
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	118 (7) / 100%	281 (-) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	57,7000	81,3500
Средневзвешенная цена, % от номинала	57,8086	81,3569
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,56	16,20
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,53	16,20

*\*в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26230 спрос составил около 63,902 млрд руб. или 127,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 118 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 44 млрд 231,515млн руб. (88,5% от доступных остатков и 69,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 57,7000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 57,8086%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,56% и 15,53% годовых. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,53% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,62 % годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» 9 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка или на уровне закрытия рынка накануне.

При размещении ОФЗ-ПД 26230 из 118 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 12 крупных с объемом от 1,0 до 10,5 млрд руб. пришлось около 93,3% от объема размещения. На долю 5 сделок по цене отсечения с объемом от 7 тыс. до 5,0 млрд руб. пришлось около 11,3% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 28 сделок объемом от 1 тыс. до 10,5 млрд руб. с долей 49,8% от общего объема размещения.

В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26230 было заключено 7 сделок по средневзвешенной цене на общую сумму 5 млрд 291,624 млн руб. Таким образом общий объем размещения составил 49 млрд 523,139 млн руб. (99,05% от доступных остатков).

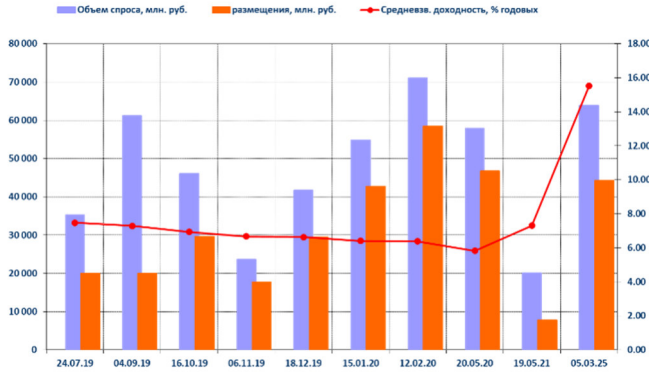
**На втором аукционе по размещению** ОФЗ-ПД 26246 спрос составил около 312,805 млрд руб. или 52,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 281 заявку на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 173 млрд 750,533 млн руб. (28,9% от доступных остатков и 55,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 81,3500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 81,3569%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,20% и 16,20% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,14% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,29% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 9 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка и с «премией» в размере 6 б.п. к закрытию рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26246 из 281 удовлетворенной на МБ заявки на долю 26 крупных с объемом 1,49 – 28,84 млрд руб. пришлось около 94,8% от объема размещения. На долю 3 сделки по цене отсечения с объемом 3, 9,9 и 25 млрд руб. пришлось около 28,1% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 95 сделок с объемом в пределах от 1 тыс. до 28,84 млрд руб. с долей 77,0% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 190 или 67,6% от общего количества, пришлось около 0,002% от размещенного объема.

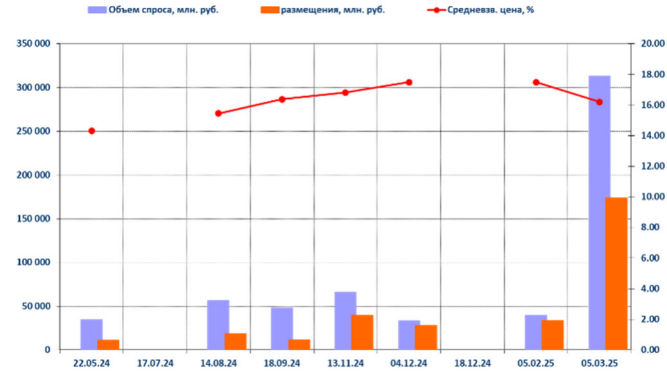
По итогам восьми прошедших в январе - феврале т.г. аукционных дней и четырех дополнительных размещений после аукциона (ДРПА) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 010,975 млрд руб., обеспечив на 101,1% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2025г., который был установлен на уровне 1 трлн руб.

**На вторичном рынке** цены ОФЗ ускорили свой рост после прошедших на прошлой неделе первичных аукционов, результаты которых свидетельствовали о наличии высокого спроса на долгосрочные гособлигации со стороны широкого круга инвесторов, в т.ч. физических лиц. В результате по итогам недели (19 – 25 февраля) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 42 б.п. (против снижения на 33 б.п. неделей ранее). При этом доходность кратко- и среднесрочных выпусков снизилась в пределах 27-98 б.п. (в среднем -54 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в пределах 3-44 (в среднем -28 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне некоторого снижения торговой активности: объем сделок составил 146,038 млрд руб. (против 160,832 млрд руб. неделей ранее, или -9,2%), при этом около 9,8% 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 63,0% от общего объема биржевых сделок. Среди долгосрочных выпусков ОФЗ-ПД можно отметить выпуски 26247 и 26248 с долей 11,4% и 22,9% от общего объема соответственно. Кроме того, активно торговались два выпуска ОФЗ-ПК 29014 и 29016 с погашением в марте и декабре 2026г., на долю которых пришлось около 12,7% и 5,4% от общего объема сделок.

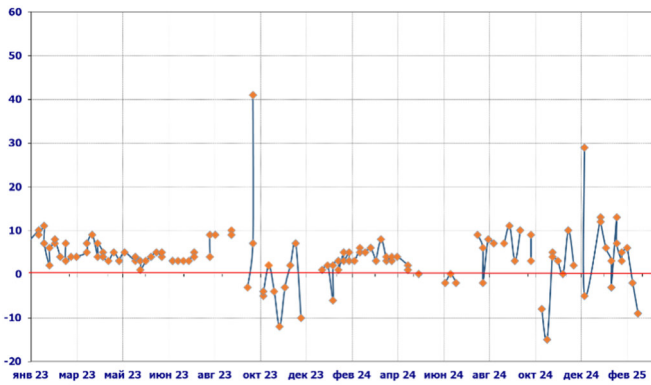
**Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26230**



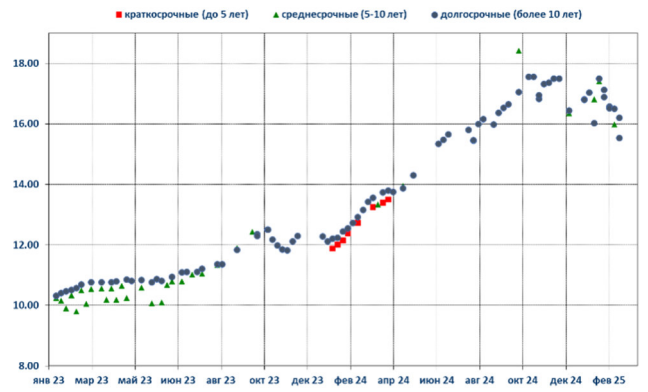
**Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26246**



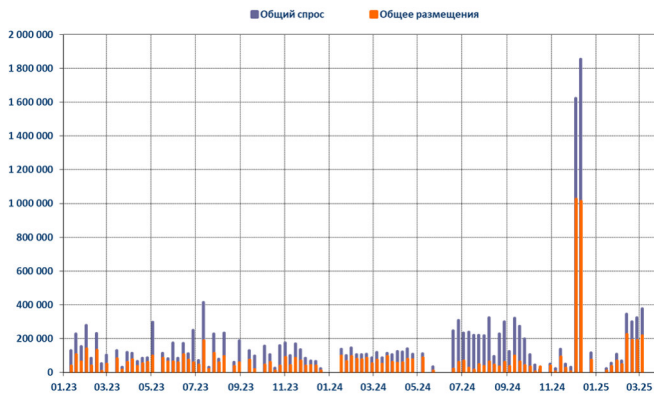
**Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п**



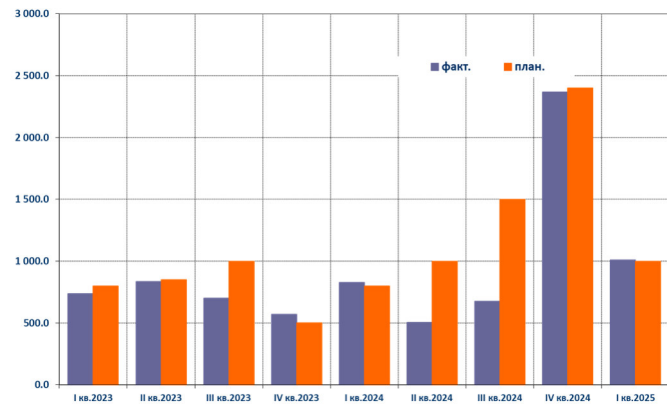
**Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых**



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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



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

*по состоянию на 05.03.2025г.*

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		
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	500 000	499 487.8	50 512.2	18.07.2035	50 000	
26245	500 000	118 167.9	381 832.1	26.09.2035	71 838	
<b>26246</b>	<b>750 000</b>	<b>322 026.4</b>	<b>427 973.6</b>	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		
<b>26230</b>	<b>350 000</b>	<b>349 012.2</b>	<b>50 510.9</b>	16.03.2039	49 523	
26247	750 000	293 465.2	456 534.8	11.05.2039	160 697	
26248	750 000	470 005.7	279 994.3	16.05.2040	323 139	
26238	550 000	550 000.0	0.0	15.05.2041	50 000	
больше 10 лет					<b>912 421</b>	<b>700 000</b>
<b>Всего I кв.2025г</b>					<b>1 010 975</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	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб. 117	i.gotsi@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.