

07 мая 2025г.

Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)**Аукцион по размещению десятилетних ОФЗ-ПД признан несостоявшимся***Комментарий к аукционам, прошедшим 07 мая 2025г.*

На аукционе 07 мая инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26233 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 26233 является 19 февраля 2020г., погашение запланировано на 18 июля 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,10% годовых. Размещенный объем основного выпуска составляет 449,488 млрд руб. по номинальной стоимости, дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 50,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26233, состоявшийся 12 февраля, при спросе 154 млрд руб. было размещено облигаций на 50,0 млрд руб. (100% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 16,89% годовых, что предполагало «премию» в размере 2 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

**Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА**

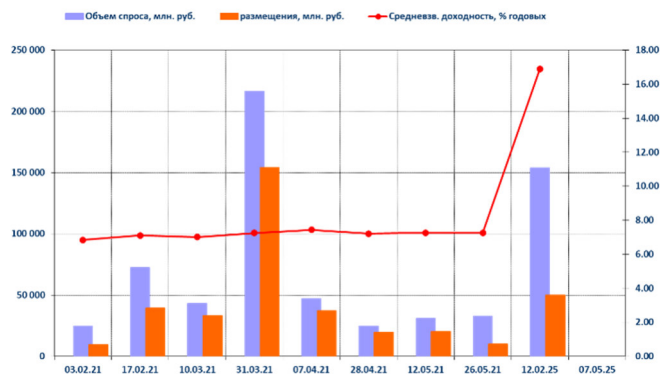
| Параметры                                           | ОФЗ-ПД 26235 |
|-----------------------------------------------------|--------------|
| Объем предложения, млн. руб.                        | *            |
| Дата погашения                                      | 18.07.2035   |
| Номинал облигации, руб.                             | 1 000        |
| Ставка купонов, % годовых                           | 6,10%        |
| Спрос на аукционе, млн. руб.                        | -            |
| Объем размещения, млн. руб.                         | -            |
| Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт. | - (-) / 0%   |
| Цена отсечения, % от номинала                       | -            |
| Средневзвешенная цена, % от номинала                | -            |
| Доходность по цене отсечения, % годовых             | -            |
| Средневзвешенная доходность, % годовых              | -            |

*\*в объеме доступных к размещению остатков*

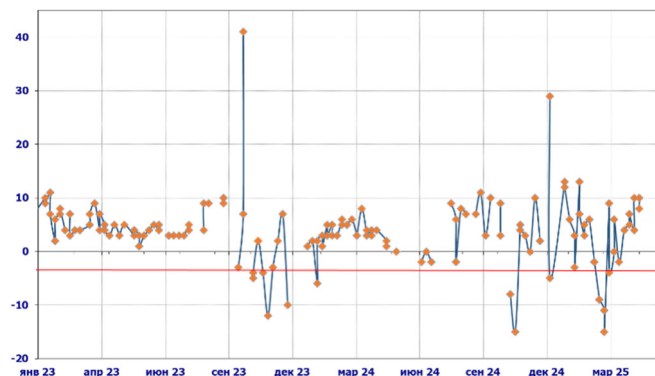
Аукцион по продаже ОФЗ-ПД серии 26233 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На вторичном рынке накануне торгов по данному выпуску закрылись по доходность 15,81%, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,89% годовых.

По итогам шести прошедших в апреле - мае т.г. аукционных дней, в течение которых были проведены десять аукционов (два из которых не состоялись) и пять доразмещений после аукциона (ДРПА) (на двух из которых сделок не было), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 342,551 млрд руб., обеспечив на 26,4% 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 после прошедшего сегодня аукциона необходимый объем размещения в неделю вырос на 36,8% и составил порядка 136,8 млрд руб.

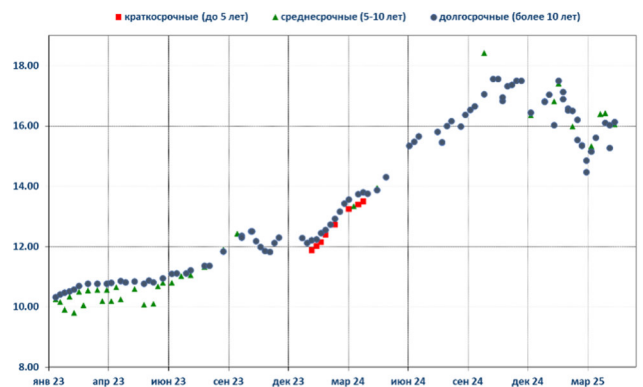
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26233



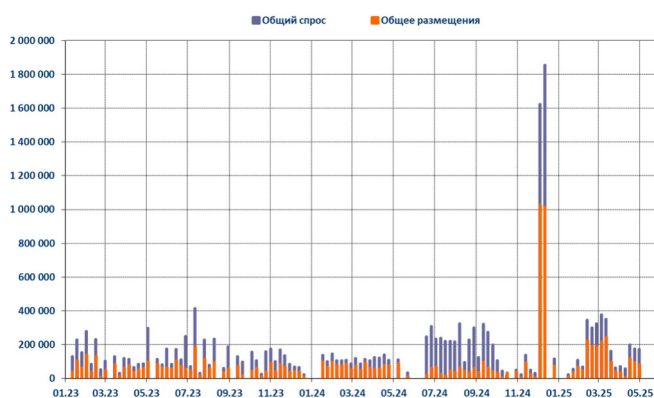
### Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



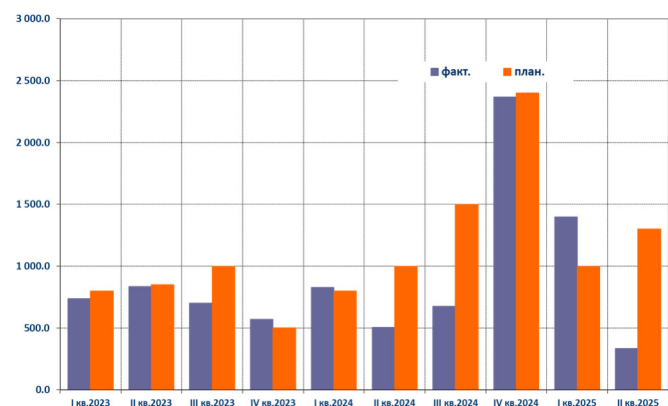
### Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**На вторичном рынке** цены ОФЗ не прошедшей «короткой» неделе преимущественно продолжили снижение, которое началось на фоне отсутствия позитивных «сигналов» в риторике заявления состоявшегося в пятницу, 25 апреля заседания Банка России по вопросам ДКП. Накануне сегодняшнего аукциона цены повысились, что, правда, не изменило общее направление рынка. В результате по итогам недели (30 апреля – 6 мая) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 15 б.п. (против повышения на 33 б.п. недель ранее). Доходность кратко- и

среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,5 лет) выросли в пределах 6-38 б.п. (в среднем +20 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 5-26 (в среднем +17 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения более одного года установилась в диапазоне от 17,90% до 15,63% годовых (по мере увеличения дюрации). Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности: объем сделок составил 41,992 млрд руб. (против 87,730 млрд руб. неделей ранее, или -99,8%), при этом около 16,3% от общего объема составили сделки в РПС. Максимальные объемы был зафиксирован по долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением через 10,5 лет и более), доля которых составила около 62% от общего объема биржевых сделок. Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26246 с долей 19,4%, 26248 с долей 16,5% и 26247 с долей 12,6% от общего объема. На долю выпусков ОФЗ-ПК пришлось около 27% от общего объема.

**Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2025г.**
*по состоянию на 07.05.2025г.*

| 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 |                  |                  |
| 26228                    | 500 000          | 454 695.9        | 45 304.1         | 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                    | 500 000          | 499 052.4        | 53 731.4         | 23.07.2031 |                  |                  |
| 26218                    | 450 000          | 363 507.1        | 86 492.9         | 17.06.2031 |                  |                  |
| 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>83 649</b>    | <b>400 000</b>   |
| <b>26233</b>             | <b>600 000</b>   | <b>499 487.8</b> | <b>100 512.2</b> | 18.07.2035 |                  |                  |
| 26245                    | 500 000          | 229 814.5        | 270 185.5        | 26.09.2035 | 77 336           |                  |
| 750 000                  | 424 980.6        | 325 019.4        | 12.03.2036       | 61 360     | 750 000          |                  |
| 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          | 539 806.3        | 210 193.7        | 16.05.2040 | 69 801           |                  |
| 26238                    | 650 000          | 623 503.8        | 26 496.2         | 15.05.2041 | 17 245           |                  |
| больше 10 лет            |                  |                  |                  |            | <b>258 902</b>   | <b>900 000</b>   |
|                          |                  |                  |                  |            |                  |                  |
| <b>Всего II кв.2025г</b> |                  |                  |                  |            | <b>342 551</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 | <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.