

04 июня 2025г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Доступные остатки размещены почти полностью с дисконтом 10-29 б.п. по доходности

Комментарий к аукционам, прошедшим 4 июня 2025г.

На аукционах 4 июня инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26233 и серии 26248 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 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 и первого дополнительного выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, второй дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 100,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26233, который был запланирован на 7 мая, был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26248 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 16 мая 2040 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 118,553 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 14 мая 2025г., при спросе порядка 182,4 млрд руб. было размещено облигаций на 91,64 млрд руб. (44% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 16,10% годовых, что предполагало «премию» на уровне 6 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26233	ОФЗ-ПД 26248
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	18.07.2035	16.05.2040
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,10%	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	121 899,000	194 651,000
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	69 765,176 / 25 620,000	118 552,912 / -
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	142 (26) / 100%	364(-) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	55,2230	84,0273
Средневзвешенная цена, % от номинала	55,2421	84,1020
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,29	15,51
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,29	15,49

**в объеме доступных к размещению остатков*

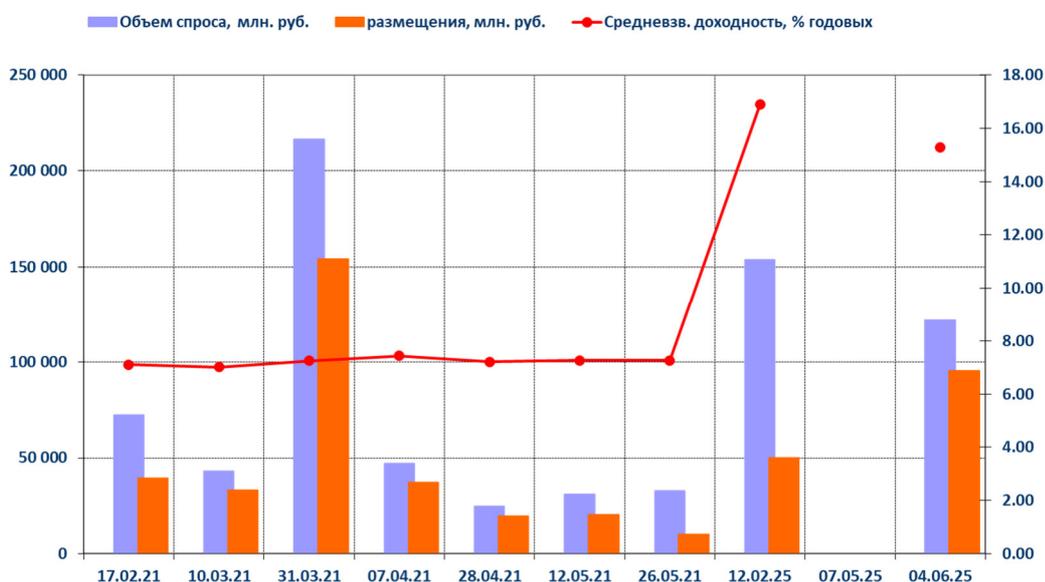
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26233 спрос составил около 121,899 млрд руб. или 121,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 142 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 69 млрд 765,176 млн руб. (69,8% от доступных остатков и 57,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 55,2230% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 55,2421%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,29% и 15,29% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,34% годовых,

а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,39% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» 10 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26233 из 142 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 15 крупных с объемом 1,0- 11,33 млрд руб. пришлось около 81,7% от объема размещения. На долю 1 сделки по цене отсечения с объемом 4,189 млрд руб. пришлось около 6,0% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошла 43 сделок объемом от 1,0 тыс. до 11,33 млрд руб. с долей 81,8%(!) от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 97 или 68,3% от общего количества, пришлось около 0,002% от размещенного объема.

В ходе дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по средневзвешенной цене было совершено 26 сделки (объемом от 5 млн до 7 млрд руб.) на общую сумму 25,620 млрд руб., таким образом общий объем размещения выпуска ОФЗ-ПД 26233 составил 95 млрд 385,175 млн руб. (95,4% от доступных остатков).

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26239



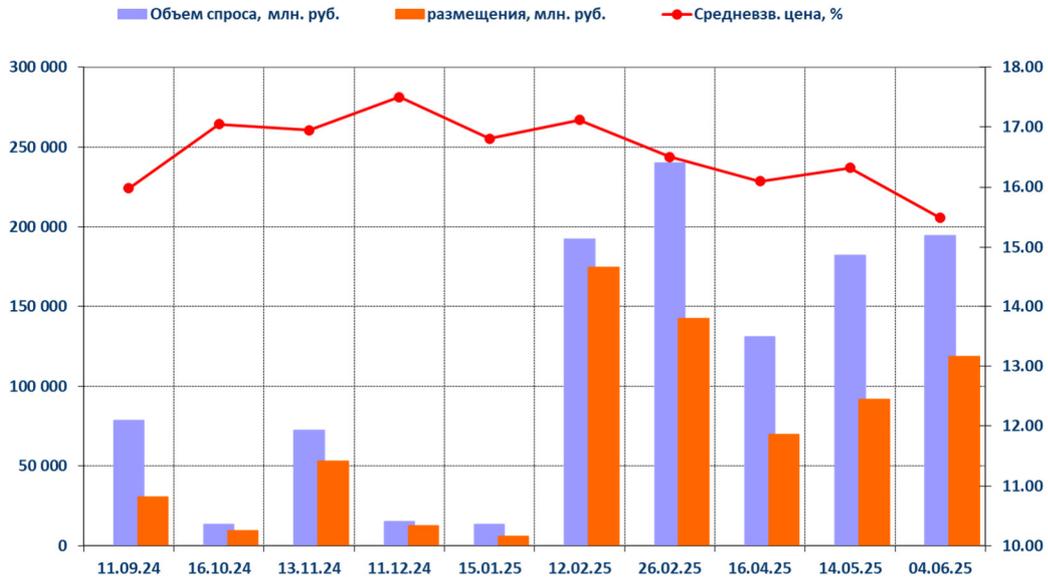
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26248 спрос составил около 194,651 млрд руб. или 164,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 364 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 118 млрд 552,912 млн руб. (100,0% от доступных остатков и 60,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 84,0273% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 84,1020%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,51% и 15,49% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,78% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,78% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» 29 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

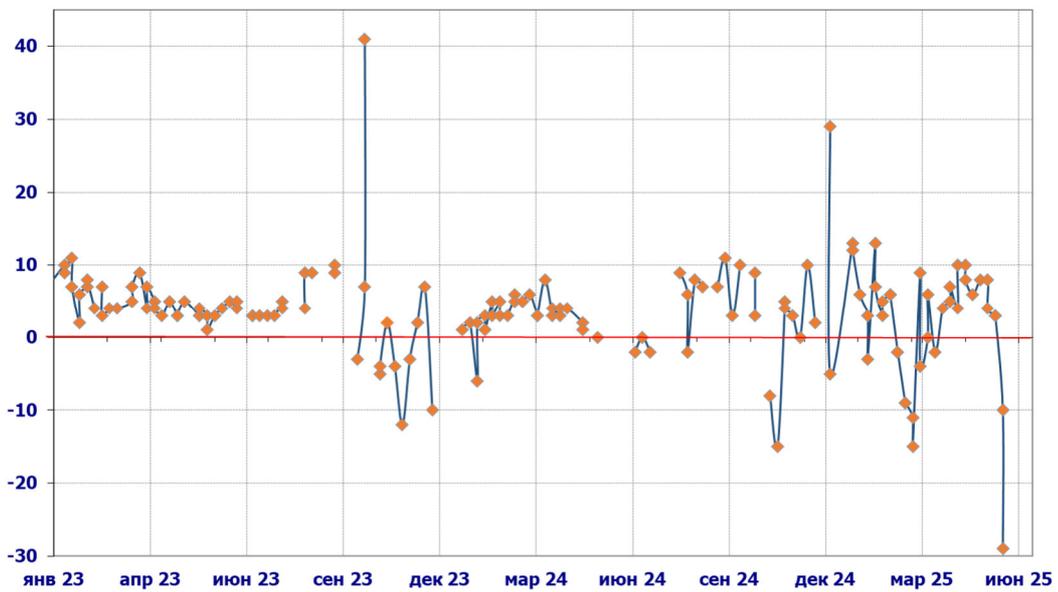
При размещении ОФЗ-ПД 26248 из 364 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 18 крупных с объемом 1,07- 15,0 млрд руб. пришлось около 88,4% от объема размещения. На долю 2 сделок по цене отсечения с объемом 5,0 и 15,0 млрд руб. пришлось около 16,9% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошла 96 сделки объемом от 1 тыс. до 8,76 млрд руб. с долей 32,1% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 277 или 76,1% от общего количества, пришлось около 0,003% от размещенного объема.



Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26248



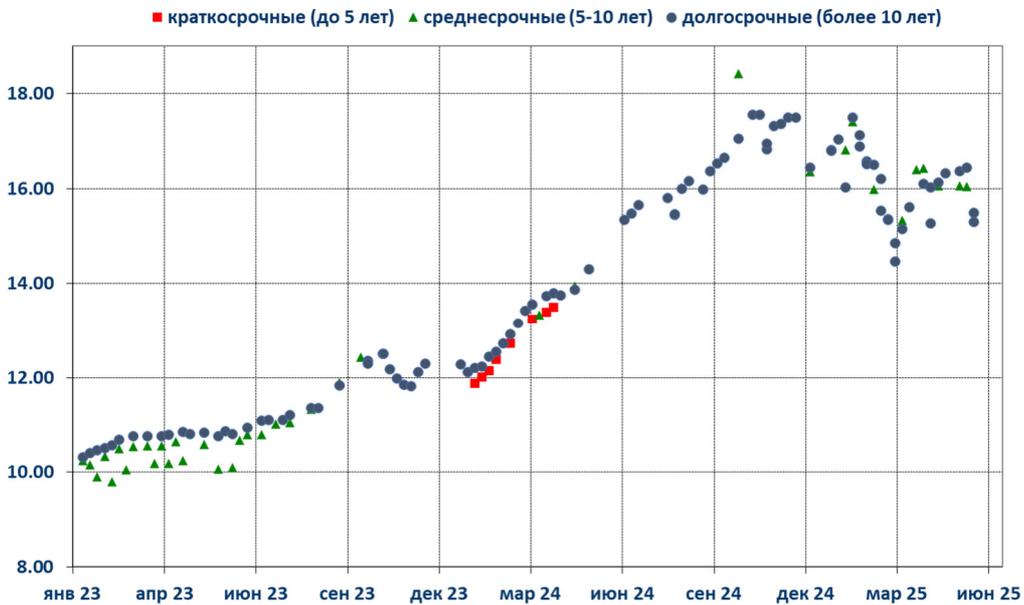
Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



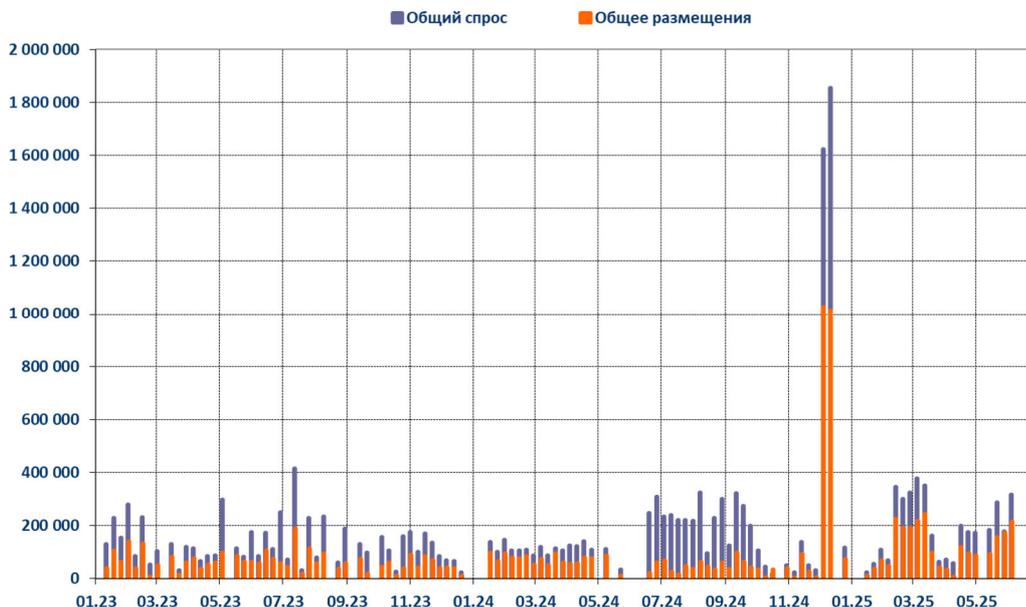
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

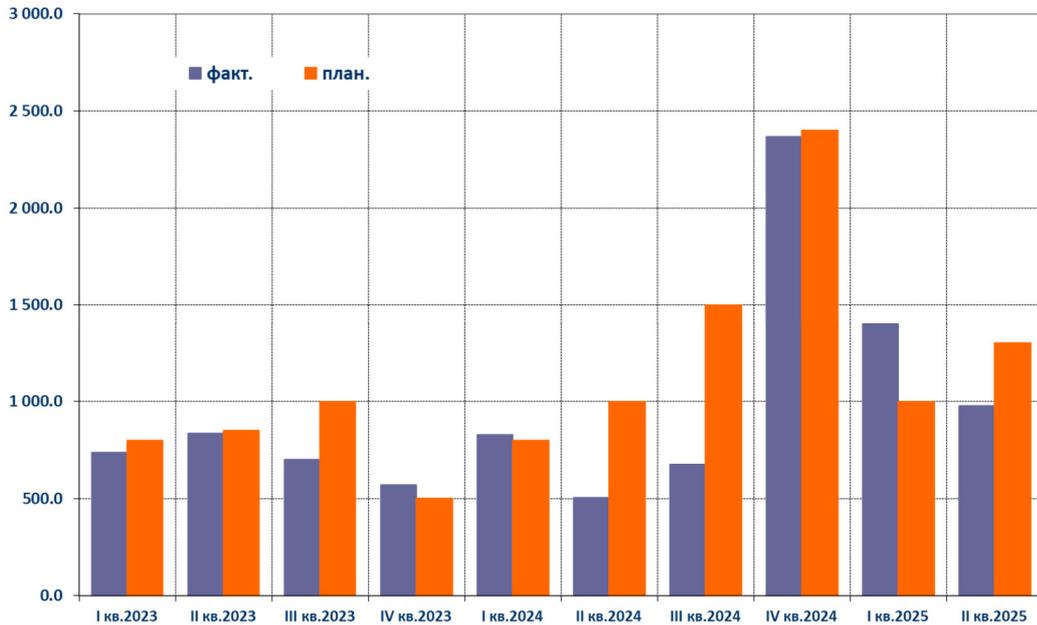
По итогам десяти прошедших в апреле - июне т.г. аукционных дней, в течение которых были проведены семнадцать аукционов (два из которых не состоялись) и восьми доразмещений после аукциона (ДРПА) (на двух из которых сделок не было), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 977,133 млрд руб., обеспечив на 75,2% 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 после прошедшего сегодня аукциона необходимый объем размещения в неделю вырос на 7,6% и составил порядка 107,6 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 не прошедшей неделе резко выросли на фоне хороших результатов прошедших аукционов по размещению госбумаг (большой объем размещения более 171 млрд руб. (лучший результат за последние 2,5 месяца) при относительно умеренной «премии» 3 б.п.), а также выхода хороших данных по инфляции, которая замедлилась до 0,06 п.п. за неделю и до 9,78% в годовом выражении с 10,23% за апрель и 10,34% за март. Кроме того, около 1/3 опрошенных экспертов (мы не входим в эту группу) ожидают снижение ключевой ставки Банком России на заседании в пятницу, 6 июня. В результате по итогам недели (27 мая – 3 июня) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 82 б.п. (против повышения на 4 б.п. неделей ранее). Доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,5 лет) снизилась в пределах 74 - 143 б.п. (в среднем -98 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в пределах 42-95 б.п. (в среднем -68 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения более одного года установилась в диапазоне от 16,70% до 14,92% годовых (по мере увеличения дюрации). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 160,483 млрд руб. (против 129,953 млрд руб. неделей ранее, или +23,5%), при этом около 17,7% от общего объема составили сделки в РПС. Максимальные объемы был зафиксированы по долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением через 10,3 лет и более), доля которых составила около 59,2% от общего объема биржевых сделок. Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26246 с долей 17,0%, 26248 с долей 13,1% и 26247 с долей 13,0% от общего объема. Активность сохранилась по выпускам ОФЗ-ПК с суммарной долей порядка 35,3% от общего объема, наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-ПК 29020 с долей 16,2% (с погашением в сентябре 2027г.), 29016 и 29014 с долей 9,1% и 5,4% соответственно (с погашением в декабре и марте 2026г.).



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2025г.

по состоянию на 04.06.2025г.

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	
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					183 649	400 000
26233	600 000	594 872.9	5 127.06	18.07.2035	95 385	
26245	500 000	229 814.5	270 185.5	26.09.2035	77 336	
26246	750 000	532 670.3	217 329.7	12.03.2036	169 050	
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	623 503.8	26 496.2	15.05.2041	17 245	
больше 10 лет					793 484	900 000
Всего II кв.2025г					977 133	1 300 000

* 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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+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.