

25 июня 2025г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин выполнил план II квартала на 112,8%

Комментарий к аукционам, прошедшим 25 июня 2025г.

На аукционах 25 июня инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26245 и серии 26247 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 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 84,115 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245, состоявшийся 11 июня, при спросе 223,1 млрд руб. было размещено облигаций на 139,6 млрд руб. (63% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,48% годовых, что предполагало «дисконт» в размере 6 б.п. 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 основного и дополнительного выпуска составляет 1 000 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 378,576 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 28 мая т.г., при спросе 249,9 млрд руб. было размещено облигаций на 121,3 млрд руб. (48,5% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 16,44% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26245	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	26.09.2035	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,00%	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	130 230,000	65 791,000
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	84 114,523 /-	26 116,315 / 910,000
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	158 (-) / 100%	383 (7) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	85,8380	85,6613
Средневзвешенная цена, % от номинала	85,8765	85,7167
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,25	15,23
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,24	15,22

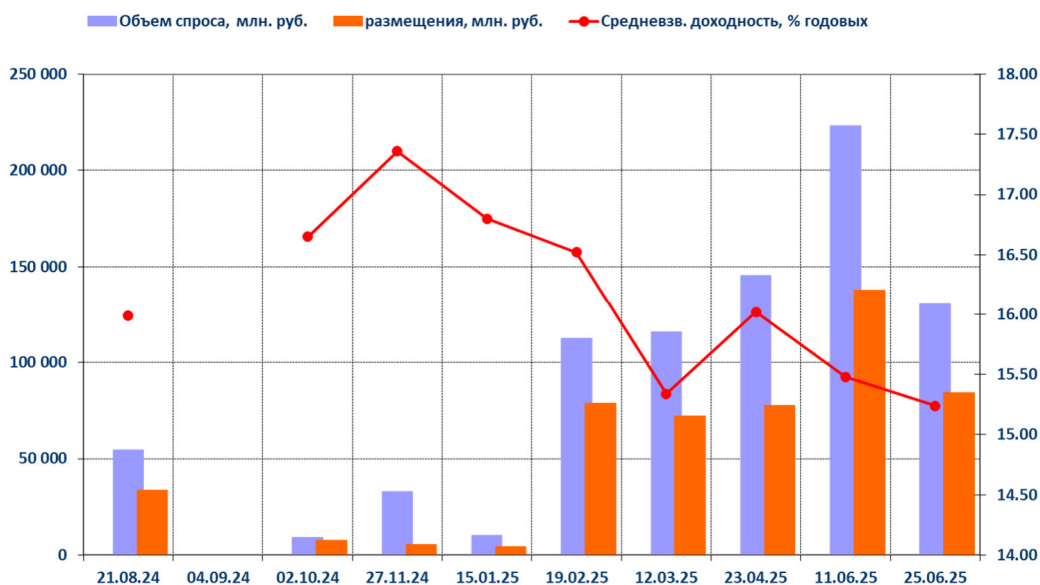
*в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26245 спрос составил около 130,230 млрд руб. или 154,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 158 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 84 млрд 114,523 млн руб. (100,0% от доступных остатков и 64,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,8380% от номинала, а средневзвешенная цена

сложилась на уровне 85,8765%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,25% и 15,24% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,32% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,31% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 7 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26245 из 158 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 19 крупных с объемом 1,1 – 13,2 млрд руб. пришлось около 93,3% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 5,0 млрд руб. пришлось около 5,9% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 44 сделки с объемом от 1 тыс. до 13,2 млрд руб. с долей 61,2% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 103 или 65,2% от общего количества, пришлось около 736 тыс. руб. или 0,0009% от размещенного объема.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26245



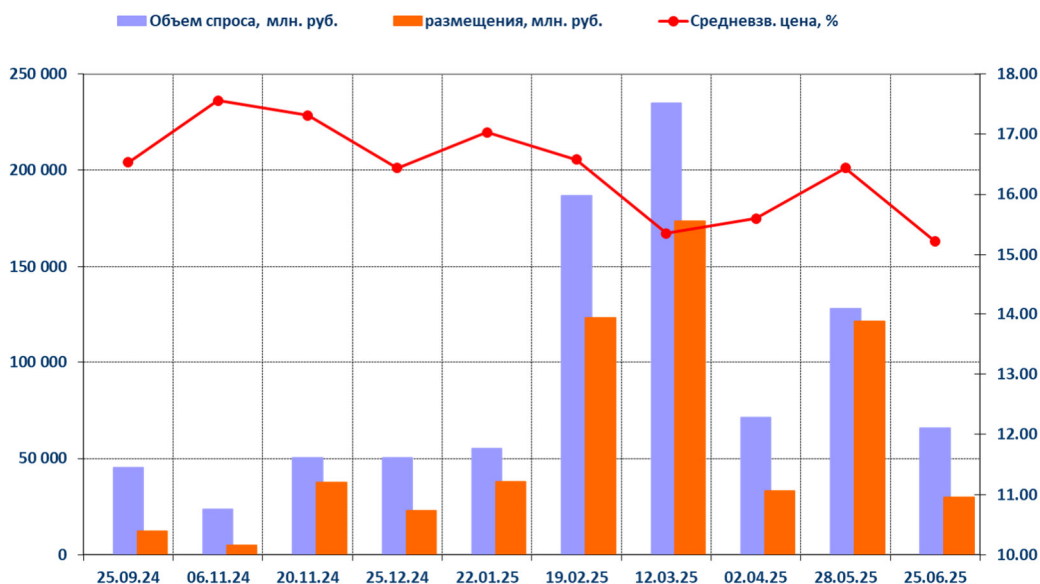
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 65,791 млрд руб. или 17,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 383 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 29 млрд 116,315 млн руб. (11,7% от доступных остатков и 46,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,6613% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,7167%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,23% и 15,22% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,37% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 15,37 годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 15 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

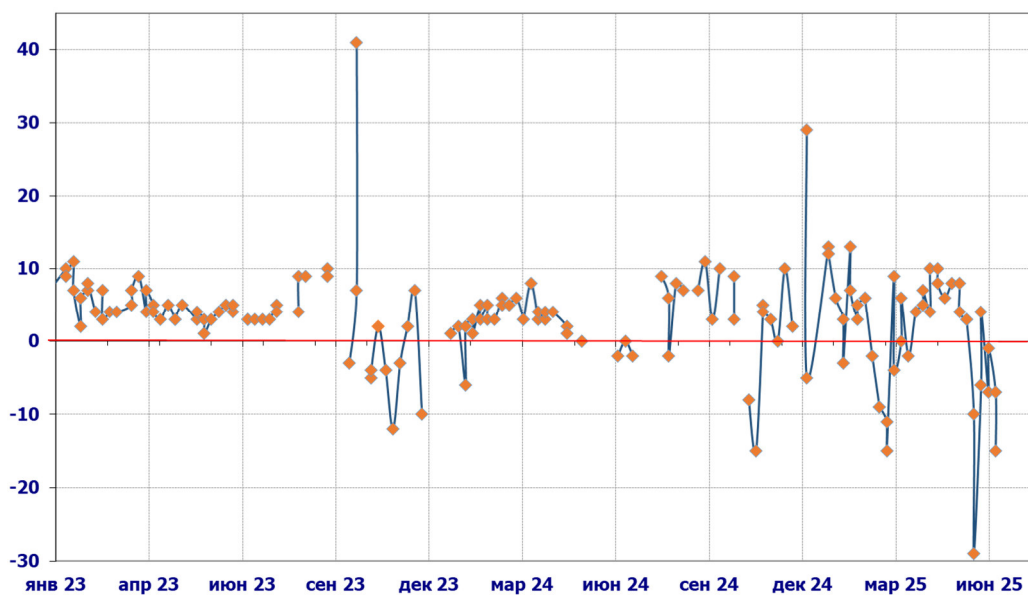
При размещении ОФЗ-ПД 26247 из 383 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю девяти крупных с объемом 1,0 – 3,5 млрд руб. пришлось около 63,0% от объема размещения. На долю 17 сделок по цене отсечения с объемом 500 тыс. – 750 млн руб. пришлось около 4,9% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 63 сделки объемом от 1 тыс. до 3,5 млрд руб. с долей 80,2% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 295 или 77,0% от общего количества, пришлось около 3,951 млн руб. или 0,01% от размещенного объема.

В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26247 было заключено 7 сделок с объемом в пределах 35–300 млрд руб. по средневзвешенной цене на общую сумму 910.0 млн руб. Таким образом общий объем размещения составил 30 млрд 026.315 млн руб. (7,9% от доступных остатков).

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247

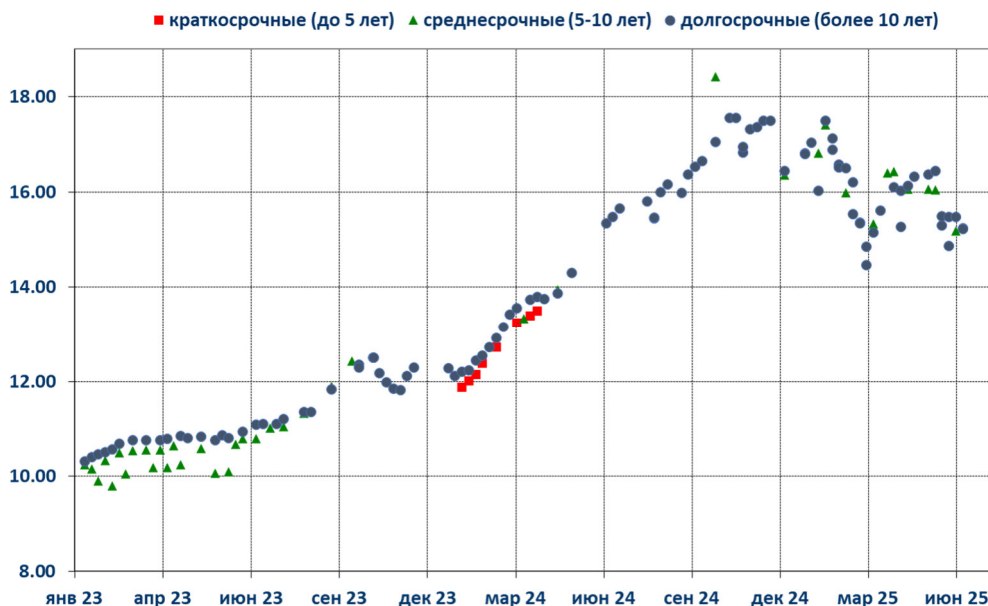


Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

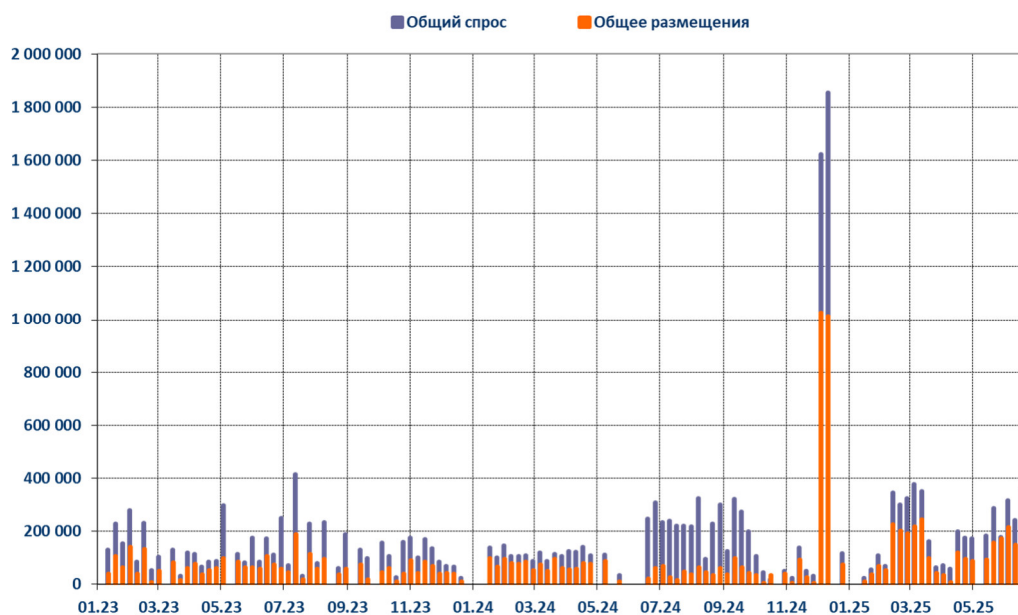
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



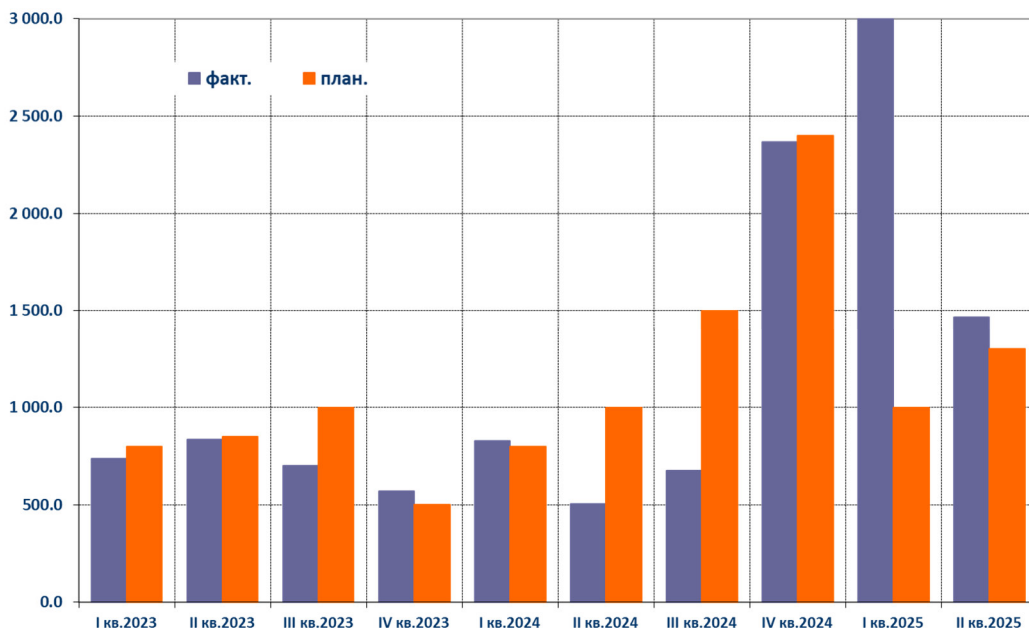
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам тринадцати прошедших в апреле - июне т.г. аукционных дней, в течение которых было проведено 23 аукциона (два из которых не состоялись) и десять доразмещений после аукциона (ДРПА) (на двух из которых сделок не было), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 466,237 млрд руб., обеспечив на 112,8% 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 последних в этом квартале аукционов средненедельный объем размещения составил порядка 112,787 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 неделе уверенно росли на фоне высокого спроса инвесторов на долгосрочные облигации и выхода данных по инфляции, которая на 16 июня в годовом выражении снизилась до 9,60% с 9,73% неделей ранее. Исключением стал понедельник, когда на фоне новости о допэмиссии четырех выпусков ОФЗ-ПД в объеме 650 млрд руб. и эмиссии двух новых выпусков общим объемом 1,25 трлн руб. наблюдалась краткосрочная коррекция цен вниз, но во вторник повышательная динамика восстановилась. В результате по итогам недели (18-24 июня) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 30 б.п. (против повышения на 7 б.п. неделей ранее). Доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,0 года) снизилась в пределах 16-86 б.п. (в среднем -36 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в пределах 6-19 б.п. (в среднем -14 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения более одного года установилась в диапазоне от 16,01% до 14,83% годовых (по мере увеличения дюрации). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 200,803 млрд руб. (против 57,542 млрд руб. неделей ранее, или в 3,5 раза выше), при этом около 38,4% от общего объема составили сделки в РПС. Максимальный объем с долей 24,6% от общего оборота был зафиксирован по выпуску ОФЗ-ПД 26218, размещении которого прошло в прошлую среду. Сохранилась высокая активность торгов с долгосрочными выпусками ОФЗ-ПД (с погашением через 10,2 лет и более), доля которых составила, как и на прошлой неделе, около 36% от общего объема биржевых сделок. Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26248 с долей 12,9%, 26246 с долей 9,2% и 26247 с долей 6,5% от общего объема. Снизилась активность торгов по выпускам ОФЗ-ПК, суммарная доля которых снизилась до 28% против 49,0% от общего объема неделей ранее, наиболее активно торговался выпуск ОФЗ-ПК 29020 с долей 13,1% (с погашением в сентябре 2027г.).



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2025г.

по состоянию на 25.06.2025г.

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	450 000	400 000.0	50 000.0	23.05.2029	50 000	
26228	500 000	461 901.0	38 099.039	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	450 000.0	0.0	17.06.2031	86 493	
26249	500 000	0.0	500 000.0	16.06.2032		
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		
до 10 лет					270 141	400 000
26233	600 000	594 872.9	5 127.06	18.07.2035	95 385	
26245	500 000	500 000.0	0.0	26.09.2035	299 092	
26246	750 000	671 759.2	78 240.8	12.03.2036	308 121	
26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
26250	750 000	0.0	750 000.0	10.06.2037		
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	1 000 000	651 450.0	348 550.0	11.05.2039	184 500	
26248	1 000 000	750 000.0	250 000.0	16.05.2040	279 994	
26238	650 000	635 395.8	14 604.2	15.05.2041	29 137	
больше 10 лет					1 196 230	900 000
Всего II кв.2025г					1 466 237	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
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.