

27 августа 2025г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

«Повышенные премии» на аукционах сохраняются вторую неделю

Комментарий к аукционам, прошедшим 27 августа 2025г.

На аукционах 27 августа инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26238 и серии 26249 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 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,1% годовых. Размещенный объем основного и двух дополнительных выпусков составляет 650,0 млрд руб. по номинальной стоимости, третий дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 100,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245, состоявшийся 16 июля, при спросе 29,5 млрд руб. было размещено облигаций на 14,6 млрд руб. (100% от объема доступных остатков) при средневзвешенной доходности 14,10% годовых, что предполагало «дисконт» в размере 3 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке

Началом обращения ОФЗ-ПД 26249 является 2 июля 2025г., погашение запланировано на 16 июня 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 11,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 461,263 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 13 июля т.г., при спросе 17,4 млрд руб. было размещено облигаций на 11,09 млрд руб. (64% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 13,69% годовых, которая предполагала «премию» в размере 5 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ПД 26249
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	15.05.2041	16.06.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,10%	11,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	62 785,000	48 344,000
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	42 510,183 / 8 919,000	35 274,472 / 5 200,000
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	202 (27) / 100%	439 (13) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	60,3753	88,7200
Средневзвешенная цена, % от номинала	60,4983	88,7628
Доходность по цене отсечения, % годовых	13,53	14,03
Средневзвешенная доходность, % годовых	13,51	14,01

**в объеме доступных к размещению остатков*

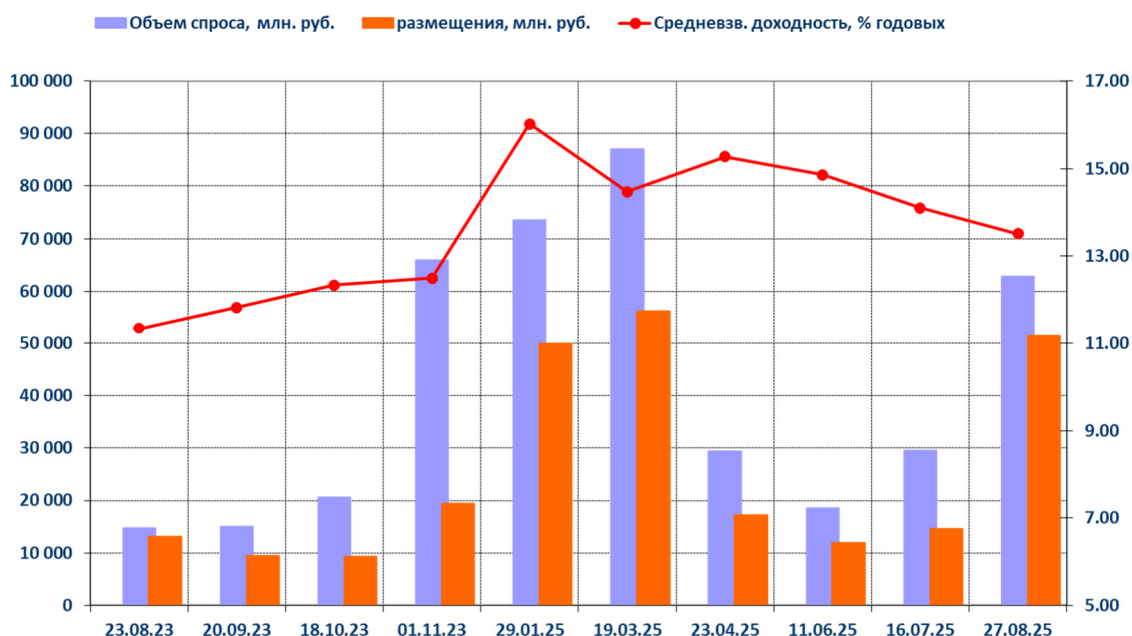
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 62,785 млрд руб. или 62,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 202 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 42 млрд 510,183 млн руб. (42,5% от доступных остатков и 67,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 60,3753% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 60,4983% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,53% и 13,51% годовых

соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 13,49% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,46% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 5 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26238 из 202 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю восьми крупных с объемом 2,05- 7,0 млрд руб. пришлось около 67,0% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 750,0 млн руб. пришлось около 1,8% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 42 сделки с объемом от 16,0 тыс. до 4,997 млрд руб. с долей 46,9% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 148 или 73,3% от общего количества, пришлось около 2,621 млн руб. или 0,006% от размещенного объема.

В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26238 по средневзвешенной цене было заключено 27 сделки объемом 14,0 – 1 250,0 млн руб. на общую сумму 8,919 млрд руб. Таким образом, общий объем размещения составил 51 млрд 429,183 млн руб. или 51,4% от доступных остатков.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



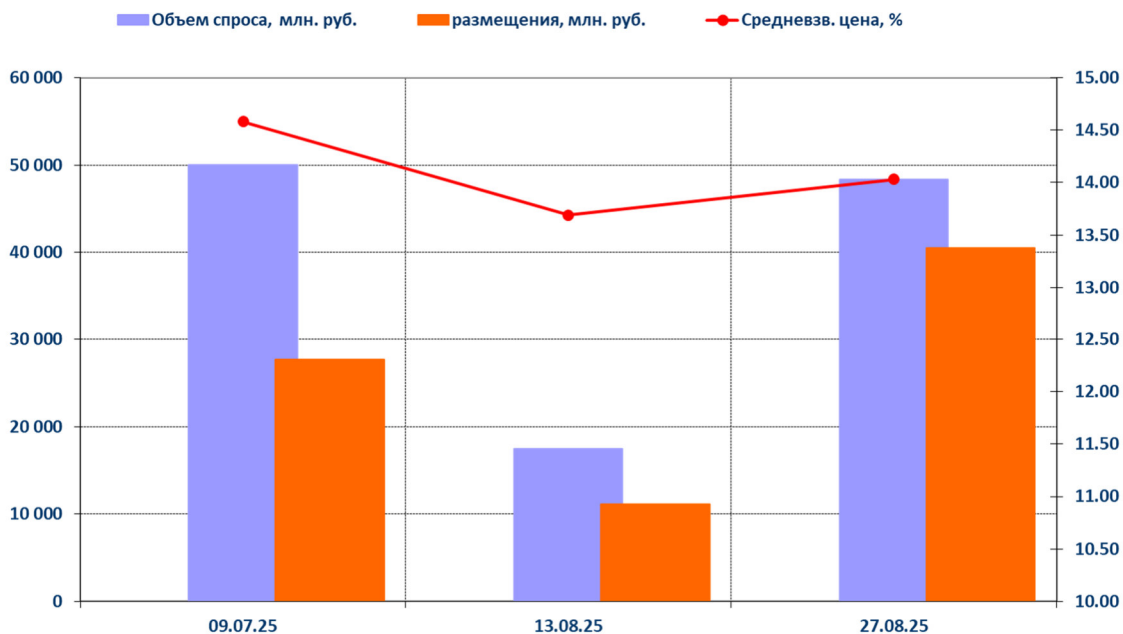
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26249 спрос составил около 48,344 млрд руб. или 10,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 439 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 35 млрд 5274,472млн руб. (7,6% от доступных остатков и 76,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 88,7200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,7628%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,04% и 14,03% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 13,88% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,92% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 11 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26249 из 439 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 10 крупных с объемом от 1,0 до 5,0 млрд руб. пришлось около 84,8% от объема размещения. На долю т сделок по цене отсечения с объемом 9 тыс., 1,0 и 5,0 млрд руб. пришлось около 17,0% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 44 сделки с объемом от 10 тыс. до 4,6 млрд руб. с долей 35,8% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 367 или 83,6% от общего количества, пришлось около 5,048 млн. руб. или 0,014% от размещенного объема.

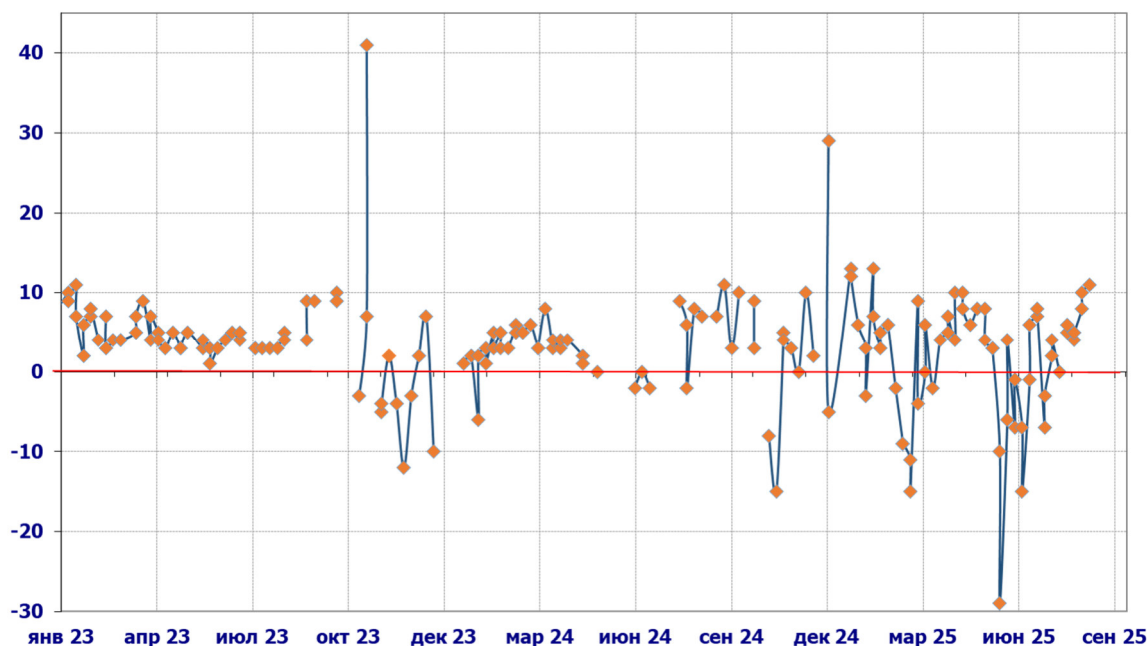
В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26249 по средневзвешенной цене было заключено 13 сделок объемом 30,0 – 1 500,0 млн руб. на общую сумму 8,919 млрд руб. Таким образом, общий объем размещения составил 42 млрд 474,472 млн руб. или 8,8% от доступных остатков.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26249



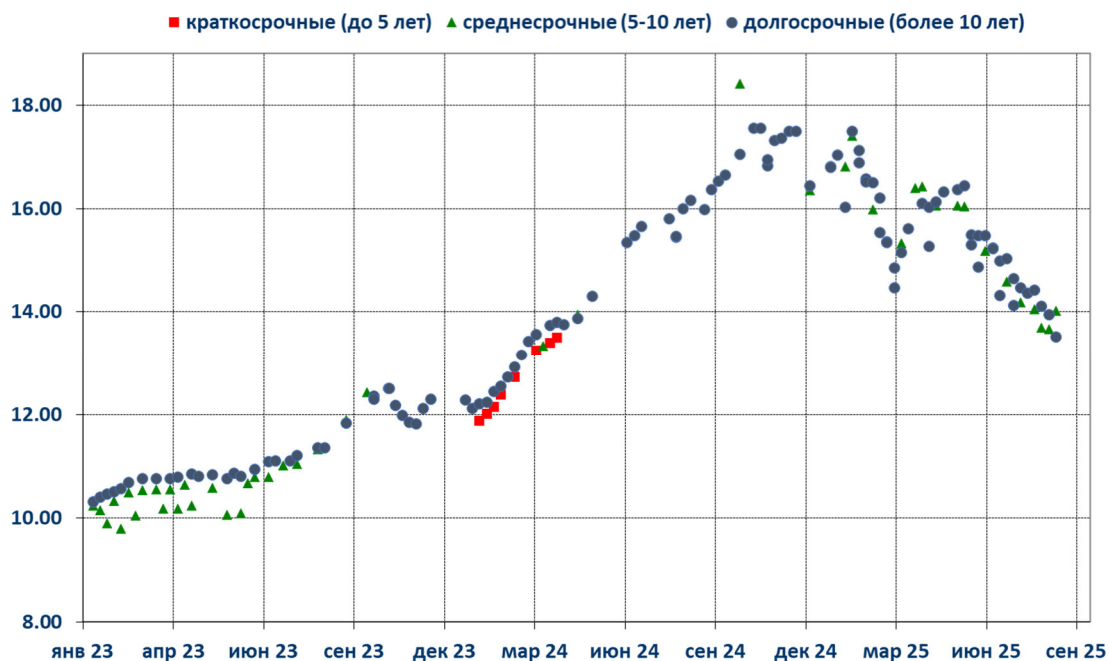
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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

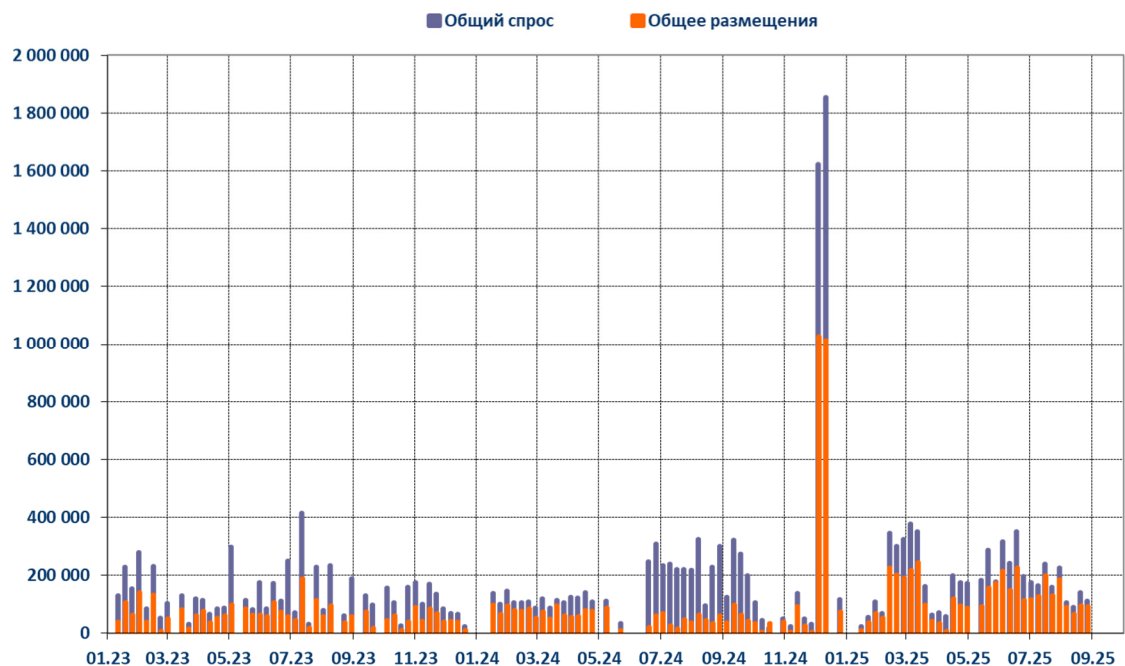


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

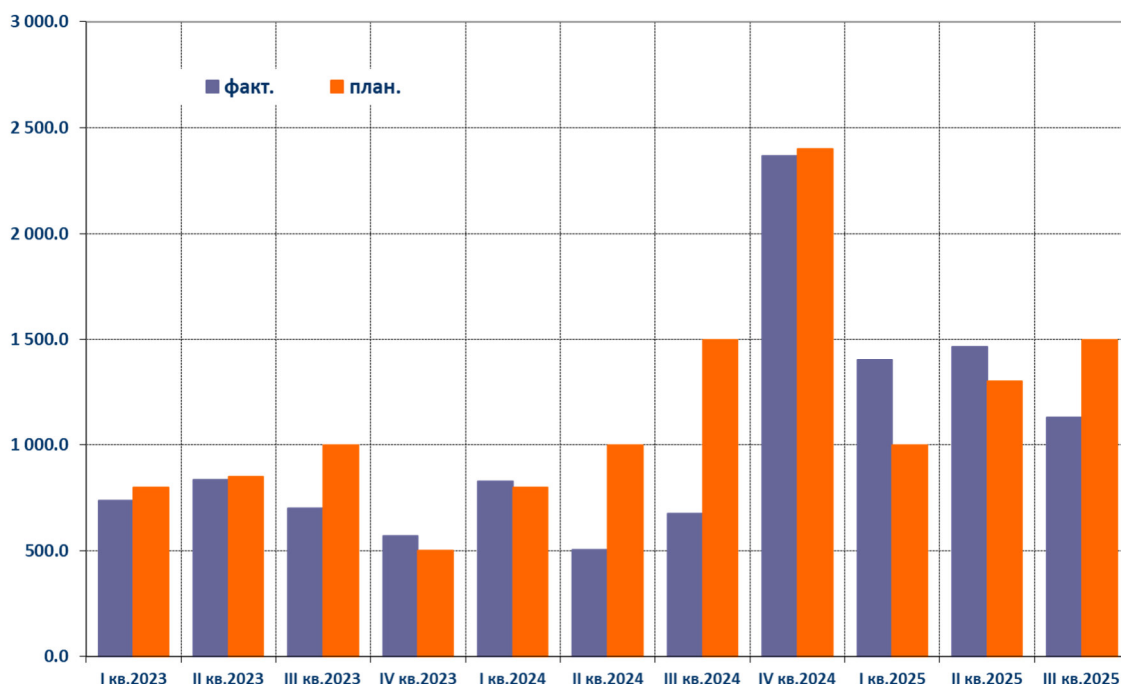
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



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 июле - августе т.г. аукционных дней, в течение которых было проведено 18 аукционов и восьми доразмещений после аукциона (ДРПА) (один из которых не состоялся), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 130,412 млрд руб., обеспечив на 75,4% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2025г., который был установлен на уровне 1,5 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов во втором квартале 2025г., составлял порядка 115,385 млрд руб., но после прошедших в этом квартале аукционов необходимый объем размещения на каждой оставшейся неделе снизился на 19,9% до 91,4 млрд руб.

На вторичном рынке цены ОФЗ на прошедшей неделе уверенно снижались после разнонаправленного изменения на предыдущей неделе. Не стали поддержкой для рынка очередные данные по недельной дефляции, которая на 18 августа снизилась до 0,04% против 0,08% неделей ранее, а годовая инфляция снизилась до 8,49% с 8,58% по итогам неделей ранее. Возможными причинами роста цен ОФЗ стала высокая премия на прошедших на прошлой неделе аукционах, которая выросла почти вдвое до 8-10 б.п., а также новости о новом выпуске ОФЗ-ПД с погашением в 2030г. объемом 500 млрд руб., а также о доэмиссии пяти выпусков с погашением в 2029-2041гг. в объеме по 100 млрд руб. в каждом.

В результате по итогам недели (20 – 26 августа) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 37 б.п. (против снижения на 12 б.п. неделей ранее). Доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,0 года) выросла в пределах 15-69 б.п. (в среднем +36 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 25-71 б.п. (в среднем +40 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения более одного года установилась в диапазоне от 13,0-13,2%, на долгосрочном конце 3,49-13,80% годовых. При этом доходность долгосрочных бумаг, которые активно продолжают размещаться (прежде всего, серии 26245, 26246, 26247, 26248 и 26250), находится на более высоком уровне, который составляет порядка 14,0-14,10% годовых.

Вторичные торги проходили на фоне сокращения торговой активности: объем сделок составил 136,6 млрд руб. (против 102,858 млрд руб. неделей ранее, или +33,0% к предыдущей неделе), при этом около 10,1% от общего объема составили сделки в РПС. Несколько повысилась активность торгов по долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением через 10,0 лет и более), доля которых составила около 71% от общего объема биржевых сделок (против 63% неделей ранее). Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26245 и 26247 с долей 15,2% и 11,4%



соответственно, а также 26248 и 26238 с долей порядка 10,7% и 10,5% от общего объема. Снизилась активность торгов по выпускам ОФЗ-ПК, суммарная доля которых составила порядка 16,6% против 22,5% от общего объема недель ранее, наиболее активно традиционно торговались выпуски ОФЗ-ПК 29014 и 29016 с долей 6,5% и 4,5% (с погашением в марте и декабре 2026г.).

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2025г.

по состоянию на 27.08.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III 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	450 000	429 399.7	20 600.3	23.05.2029	29 400	
26237	600 000	419 119.0	100 000.0	14.03.2029		
26242	550 000	529 356.6	20 643.4	29.08.2029		
26228	600 000	492 018.7	107 981.254	10.04.2030	30 118	
26251	500 000	0.0	500 000.0	28.08.2030		
26235	650 000	549 052.3	100 947.7	12.03.2031		
26239	550 000	549 052.3	947.7	23.07.2031		
26249	500 000	79 211.9	420 788.1	16.06.2032	76 842	
26221	400 000	396 268.6	3 731.4	23.03.2033	43 151	
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26225	500 000	405 273.7	94 726.315	10.05.2034	3 650	
до 10 лет					183 160	500 000
26233	600 000	594 872.9	5 127.06	18.07.2035		
26245	750 000	685 445.5	64 554.5	26.09.2035	185 446	
26246	1 000 000	857 426.4	142 573.589	12.03.2036	185 667	
26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
26250	750 000	165 219.5	584 780.5	10.06.2037	165 220	
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26230	450 000	349 012.2	100 987.8	16.03.2039		
26247	1 000 000	812 285.6	187 714.4	11.05.2039	160 836	
26248	1 000 000	934 051.2	65 948.8	16.05.2040	184 051	
26238	750 000	701 429.2	48 570.8	15.05.2041	66 033	
больше 10 лет					947 252	1 000 000
Всего II кв.2025г					1 130 412	1 500 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III 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.