

19 ноября 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Справедливый уровень доходности нового выпуска 26253 оцениваем порядка 14,55%***Комментарий к аукционам, которые пройдут 19 ноября 2025г.*

На аукционах 19 ноября инвесторам будут предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26253 и серии 26249 в объеме доступных к размещению остатков в указанных выпусках. Объем удовлетворения заявок на аукционе будет определяться Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26253 является 22 октября 2025г., погашение запланировано на 6 октября 2038 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 13,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет также 750,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Завтра состоится дебютный аукцион по размещению данного выпуска. .

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 порядка 131,371 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 29 октября т.г., при спросе 242,9 млрд руб. было размещено облигаций (с учетом ДПРА) на общую сумму 184,452 млрд руб. (74,7% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,34% годовых, которая предполагала «премию» в размере 7 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

На фоне небольшой коррекции на вторичном рынке ОФЗ в последние дни (после ценового ралли на предыдущей календарной неделе) мы ожидаем сохранение интереса к предложенным выпускам ОФЗ-ПД, по одному из которых с достаточно большим сроком обращения будет дебютное размещение, а по второму после ажиотажного спроса на предыдущем аукционе остался небольшой доступный к размещению остаток. Среди основных причин сохранения интереса можно назвать: отсутствие в течение трех последних недель первичного предложения по долгосрочным облигациям; новые данные по снижающейся инфляции по итогам октября и первой декады ноября, что может обусловить продолжение снижения ключевой ставки в пределах 50-100 б.п. на декабрьском заседании и более активные шаги ЦБ РФ по снижению ставки в начале 2026 г.; ограниченный объем предложения до конца 2028г.

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД серии 26253 мы оцениваем справедливый уровень доходности в размере порядка 14,55% годовых, принимая во внимание доходность торгуемых на вторичном рынке ОФЗ-ПД со сопоставимой дюрацией. Возможную «премию» на дебютном аукционе мы ожидаем на уровне порядка 5-7 б.п. к нашей оценке справедливой доходности.

На вторичном рынке торги по выпуску ОФЗ-ПД 26249 закрылись накануне с доходностью 14,86% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,90% годовых (максимальная доходность на рынке). Таким образом, на аукционе мы ожидаем «премию» в размере порядка 3-5 б.п. по средневзвешенной доходности.

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.