

26 ноября 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Доходность нового выпуска ОФЗ-ПД 26254 на аукционе оцениваем на уровне 14,8-14,9%***Комментарий к аукционам, которые пройдут 26 ноября 2025г.*

На аукционах 26 ноября инвесторам будут предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26252 и серии 26254 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 26254 является 22 октября 2025г., погашение запланировано на 3 октября 2040 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 13,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 1 000 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет также 1 000,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Завтра состоится дебютный аукцион по размещению данного выпуска. .

Началом обращения ОФЗ-ПД 26252 является 22 октября 2025г., погашение запланировано на 12 октября 2033 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 280.781 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 12 ноября т.г., при спросе 198,6 млрд руб. было размещено облигаций на 164,6 млрд руб. (83% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 14,830% годовых, которая предполагала «премию» в размере 4 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

Несмотря на то, что на вторичном рынке ОФЗ в последнее время наблюдается разнонаправленное движение цен, мы ожидаем хороший спрос на аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26252, принимая во внимание высокую доходность данного выпуска, которая предлагает «премию» порядка 30-40 б.п. к сопоставимым по дюрации выпускам. На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26254, ожидаемая доходность также может предложить большую «премию» к рынку, спрос со стороны инвесторов может быть более осторожным, принимая во внимание дебютный характер размещения.

Справедливый уровень доходности ОФЗ-ПД серии 26254 на вторичном рынке мы оцениваем в размере порядка 14,67% годовых, принимая во внимание доходность торгуемых на вторичном рынке ОФЗ-ПД с близкой дюрацией, размещение которых продолжается в настоящее время. Возможную «премию» на дебютном аукционе с учетом результатов дебютных размещений в последнее время можно ожидать на уровне порядка 10-13 б.п., но не исключаем и порядка 20-23 б.п. (с учетом последнего дебютного размещения) к нашей оценке справедливой доходности. Таким образом, на аукционе доходность ОФЗ-ПД 26252 может составить порядка 16,80-16,90% годовых.

На вторичном рынке торги по выпуску ОФЗ-ПД 262252 закрылись накануне с доходностью 14,90% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,89% годовых (максимальная доходность на рынке). Таким образом, на аукционе мы ожидаем «премию» в размере порядка 5-7 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.