

21 января 2026г.

Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## Объем размещения вырос в 2,8 раза, но недостаточно для выполнения плана

Комментарий к аукционам, прошедшим 21 января 2026г.

На аукционах 21 января инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26228 и 26230 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 26228 является 24 апреля 2019г., погашение запланировано на 10 апреля 2030 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,65% годовых. Объем основного и двух дополнительных выпусков составляет 600 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 107,98 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 30 июля 2025г., при спросе 45,9 млрд руб. было размещено облигаций на 30,12 млрд руб. (64% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,65% годовых, что предполагало «дисконт» на уровне 6 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26230 является 5 июня 2019г., погашение запланировано на 16 марта 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,70% годовых. Объявленный объем основного и двух дополнительных выпусков составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 94,94 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 17 сентября т.г., при спросе 21,32 млрд руб. было размещено облигаций на 6,05 млрд руб. (28,4% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 14,30% годовых, которая предполагала «премию» в размере 10 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке

### Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26228	ОФЗ-ПД 26230
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	10.04.2030	16.03.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,65%	7,70%
Спрос на аукционе, млн. руб.	56 941,0	74 558,0
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	14 950,0/ -	50 861,0/ 9 145,295
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ (ДРПА), шт.	160 (-) / 66,6%	355 (11) / 50,8%
Цена отсечения, % от номинала	79,8112	61,6841
Средневзвешенная цена, % от номинала	79,8785	61,7155
Доходность по цене отсечения, % годовых	14,66	14,71
Средневзвешенная доходность, % годовых	14,64	14,71

\*в объеме доступных к размещению остатков

**На первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 56,941 млрд руб. или 52,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 160 заявок на МБ, где было размещено 66,6% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 14,950 млрд руб. (13,8% от доступных остатков и 26,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 79,8112% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 79,8785%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,66% и 14,64% годовых



соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,54% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,55% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 9 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

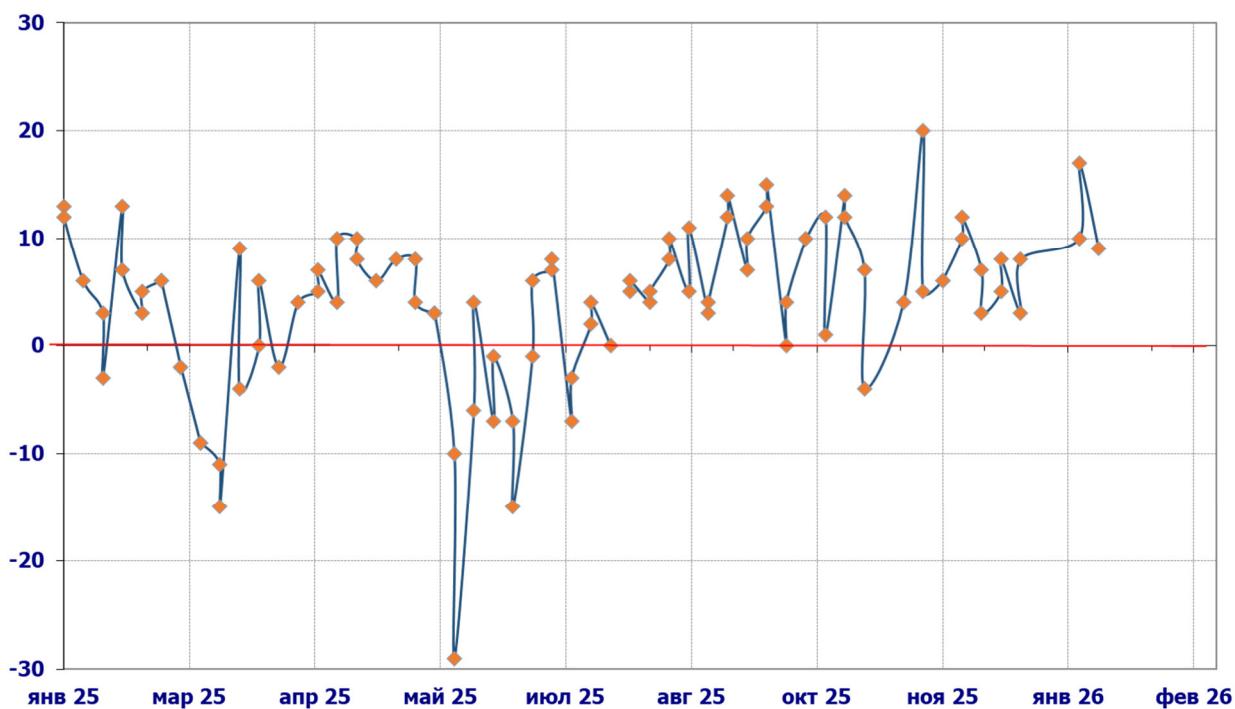
При размещении ОФЗ-ПД 26228 из 160 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 6 крупных с объемом 1,0 – 1,5 млрд руб. пришлось около 65,5% от объема размещения. Одна сделка по цене отсечения объемом 1,0, млрд руб. заняла 10,1% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 18 сделок объемом от 1 тыс. руб. до 1,0 млрд руб. с долей 16,4% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 128 или 80,0% от общего количества, пришлось 875 тыс. руб. или около 0,009% от размещенного объема.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26230 спрос составил около 74,558 млрд руб. или 79,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 355 заявок на МБ, где было размещено 50,8% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 50,861 млрд руб. (54,1% от доступных остатков и 68,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 61,6841% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 61,7155%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,71% и 14,71% годовых. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,62% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 14,62% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 9 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка накануне.

При размещении ОФЗ-ПД 26230 из 355 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 5 крупных с объемом 1,0 - 5,0 млрд руб. пришлось около 44,0% от объема размещения. На долю 13 сделок по цене отсечения с объемом 1,1-500,0 млн руб. пришлось около 4,7% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 49 сделок с объемом от 1,0 тыс. до 2,3 млрд руб. с долей 26,4% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 273 или 76,9% от общего количества, пришлось около 2,875 млн руб. или 0,011% от размещенного объема.

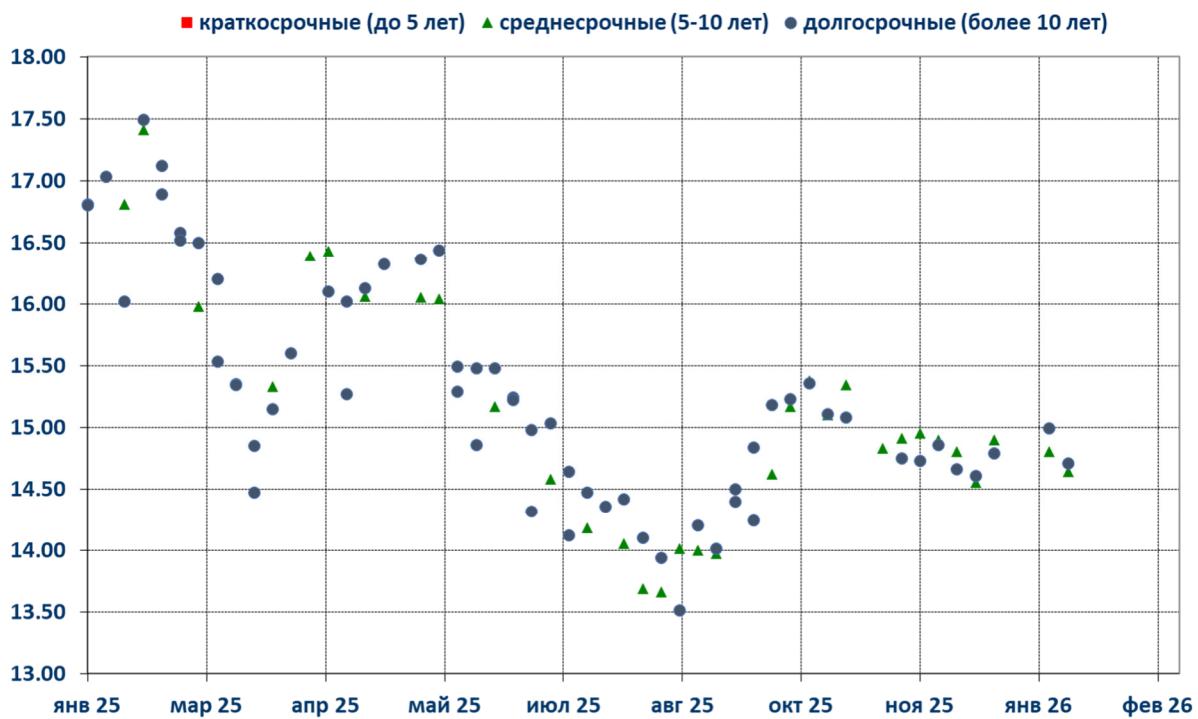
В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26230 по средневзвешенной цене были заключены сделки общим объемом 9145,295 млн руб. Таким образом, общий объем размещения составил 60,006 млрд руб. или 63,9% от доступных остатков и 80,5% от объема спроса.

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

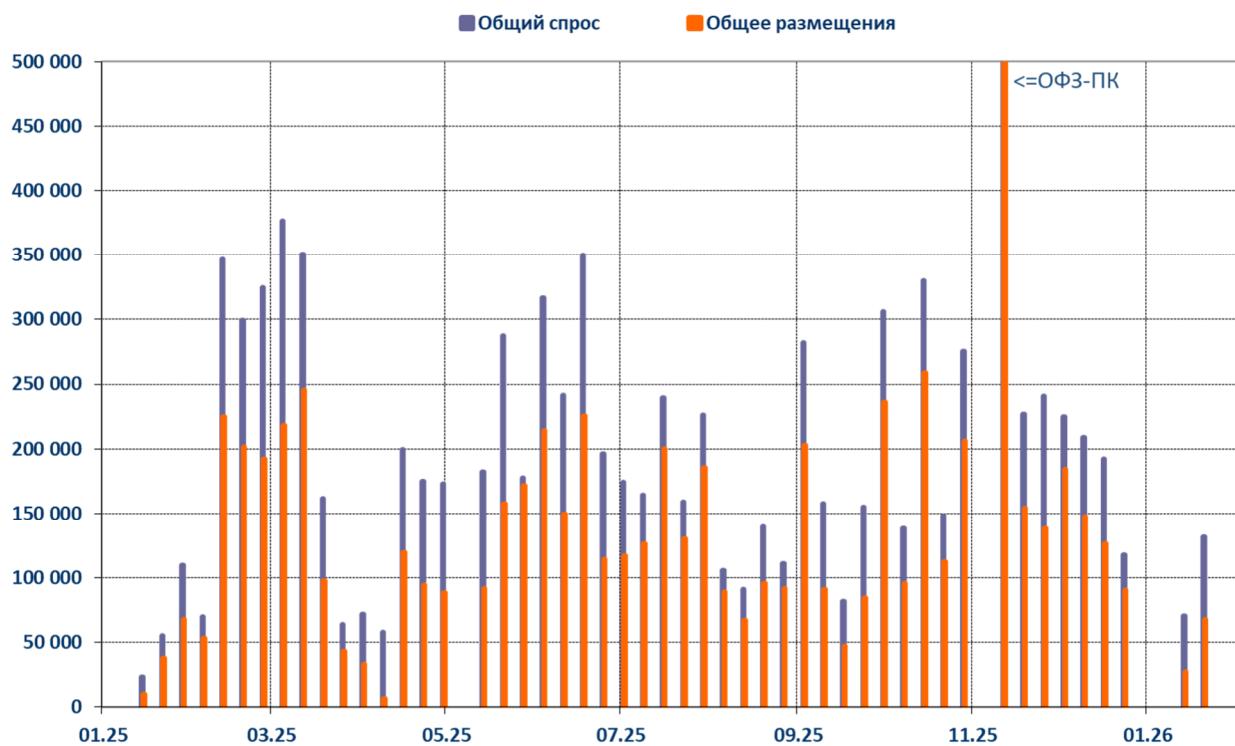




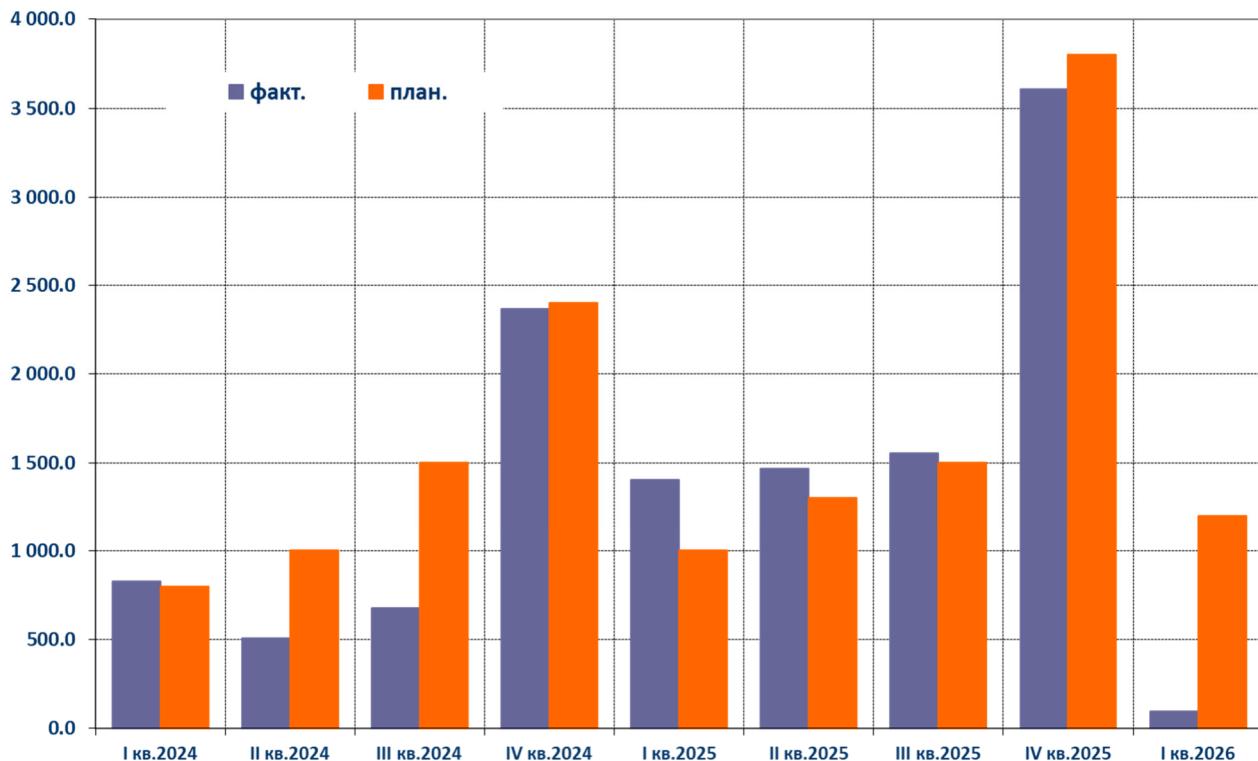
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



**Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам двух прошедших в январе т.г. аукционного дня, в течение которых было проведено четыре аукциона и одно дополнительное размещение после аукциона (ДРПА), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 102,069 млрд руб., обеспечив на 8,5% выполнение «плана» размещения на рынке ОФЗ в I квартале 2026г., который был установлен на уровне 1,2 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в I квартале 2026г., составлял порядка 109,09 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения на каждой оставшейся неделе вырос на 11,8% до 122,0 млрд руб.

**Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2026г.**

по состоянию на 21.01.2026г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2025
26237	600 000	419 119.0	180 881.0	14.03.2029		
26242	550 000	529 356.6	20 643.4	29.08.2029		
<b>26228</b>	<b>600 000</b>	<b>506 968.7</b>	<b>93 031.3</b>	<b>10.04.2030</b>	<b>14 950</b>	
26251	500 000	419 952.5	80 047.5	28.08.2030		
26235	650 000	549 052.3	100 947.7	12.03.2031		
26221	400 000	396 268.6	3 731.4	23.03.2033		
52005	350 000	220 697.0	129 303	11.05.2033		
26225	500 000	469 791.4	30 208.6	10.05.2034	13 652	
до 10 лет					28 602	400 000

26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
26250	750 000	459 877.2	290 122.8	10.06.2037		
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26253	750 000	89 229.8	660 770.2	06.10.2038	13 461	
<b>26230</b>	<b>450 000</b>	<b>415 064.5</b>	<b>34 935.5</b>	16.03.2039	60 006	
29028	1 000 000	876 193.0	123 807.0	22.10.2039		
26254	1 000 000	78 219.0	921 781.0	03.10.2040		
26238	750 000	721 521.8	28 478.2	15.05.2041		
29029	1 000 000	815 026.3	184 973.7	22.10.2041		
больше 10 лет					73 467	800 000
<b>Всего I кв.2026г</b>					<b>102 069</b>	<b>1 200 000</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2026г.

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](http://www.region.broker)

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+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 № 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.