

28 января 2026г.

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

### Доходность выпуска ОФЗ-ПД 26254 на аукционе оцениваем на уровне 15,10-15,11%

*Комментарий к аукционам, которые пройдут 28 января 2026г.*

На аукционах 28 января инвесторам будут предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26254 и серии 26235 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.

По нашим оценкам, спросом со стороны инвесторов будет пользоваться самый долгосрочный из предлагаемых к размещению выпусков, который торгуется с относительно высокой доходностью на вторичном рынке. При этом с учетом практики последних размещений мы ожидаем по выпуску 26254 «премию» к доходности вторичного рынка на уровне не менее 9-10 б.п. По выпуску 26235 для привлечения инвесторов эмитенту, как мы оцениваем, придется предложить более высокую «премию» на уровне не менее 11-12 б.п., чтобы приблизить доходность при размещении к ставкам сопоставимых по дюрации выпускам, ранее размещенных на первичном рынке.

### Основные параметры и оценка результатов размещения ОФЗ

Параметры	ОФЗ 26254	ОФЗ 26235
Объем доступных остатков, млн руб.	921 781	100 000
Дата начала размещения	22.10.2025	14.10.2020
Дата погашения	03.10.2040	12.03.2031
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	13.00%	5.90%
Итоги торгов на	27.01.2026	27.01.2026
Цена на закрытие, %	91.039	70.201
Цена средневзвешенная, %	91.006	70.26
Доходность на закрытие, % годовых	15.00	14.81
Доходность средневзвешенная, % годовых	15.01	14.78
<b>Оценка результатов аукциона</b>		
"Премия" для инвесторов по доходности, б.п.	9 - 10	11 - 12
Доходность, % годовых	15.10 - 15.11	14.89 - 14.90
Цена, %	90.544 - 90.493	91.640 - 91.587

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 Шилиева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

#### 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.