

28 января 2026г.

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

### Спрос на ОФЗ остается слабым, несмотря на повышение доходности

*Комментарий к аукционам, прошедшим 28 января 2026г.*

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

#### Основные параметры и итоги аукционов

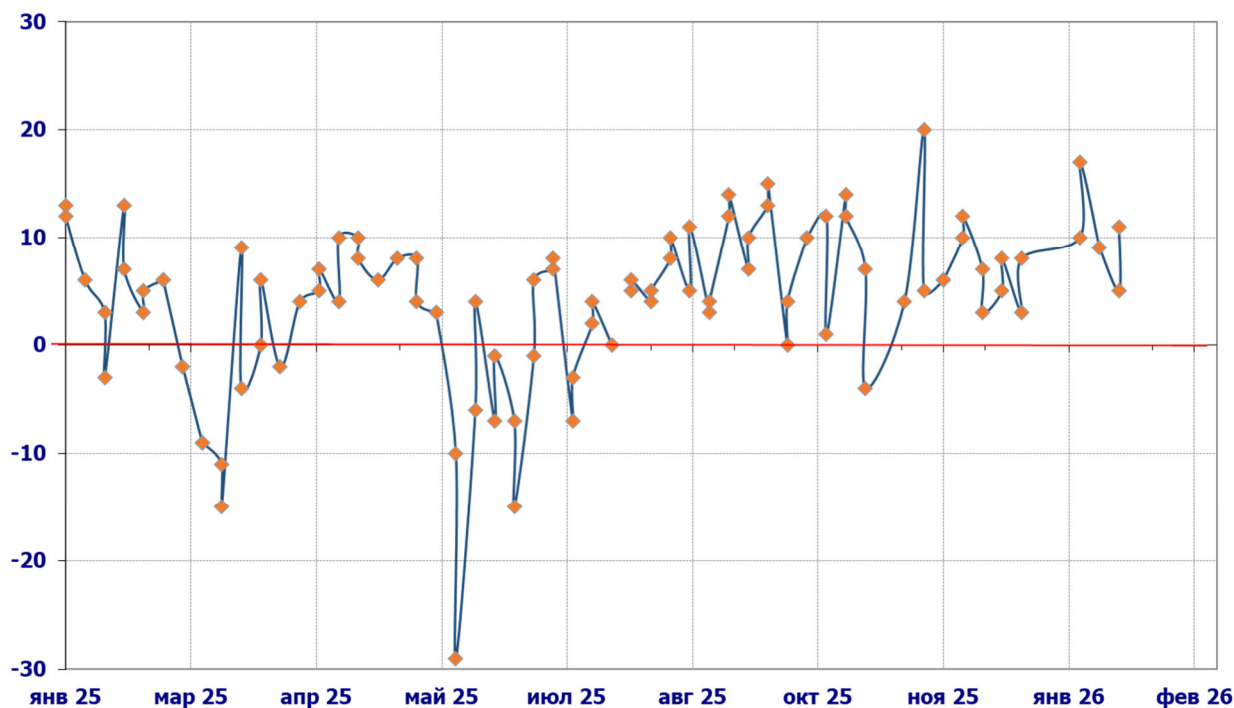
Параметры	ОФЗ 26254	ОФЗ 26235
Объем доступных остатков, млн руб.	921 781	100 000
Дата начала размещения	22.10.2025	14.10.2020
Дата погашения	03.10.2040	12.03.2031
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	13.00%	5.90%
<b>Основные итоги</b>		
Спрос на аукционе, млн. руб.	77 645.0	46171
Доля спроса от доступных остатков, %	8.4%	46.2%
Объем размещения (с учетом ДРПА), млн руб.	63 389.6	18894.069
Доля объема размещения от объема спроса, %	81.6%	40.9%
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ	1191 / 100%	212 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	90.6718	70
Средневзвешенная цена, % от номинала	90.7655	70.0004
Доходность по цене отсечения, % годовых	15.07	14.89
Средневзвешенная доходность, % годовых	15.06	14.89
"Премия/дисконт" (+/-) по средневзвеш. доходности, б.п.	5	11
<b>Структура сделок на МБ</b>		
<b>Крупные сделки</b>		
Количество сделок, шт.	21	4
Диапазон по объему сделок, руб.	1 - 4.2млрд	1 - 10 млрд
Доля от общего объема размещения, %	56.7%	81.0%
<b>По цене отсечения</b>		
Количество сделок, шт.	1	19
Диапазон по объему сделок, руб.	1.0 млрд	1 тыс. - 10.0 млрд
Доля от общего объема размещения, %	1.7%	75.7%
<b>По средневзвешенной цене</b>		
Количество сделок, шт.	110	25
Диапазон по объему сделок, руб.	1 тыс. - 4.2 млрд	1 тыс. - 1.0 млрд
Доля от общего объема размещения, %	28.2%	22.1%
<b>Сделки с объемом менее 100 тыс. руб.</b>		
Количество сделок, шт.	711	187
Доля от общего количества, %	59.7%	88.2%
Объем сделок, млн руб.	23 617	2 086
Доля от общего объема размещения, %	0.04%	0.011%

Источник: Минфин РФ, МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

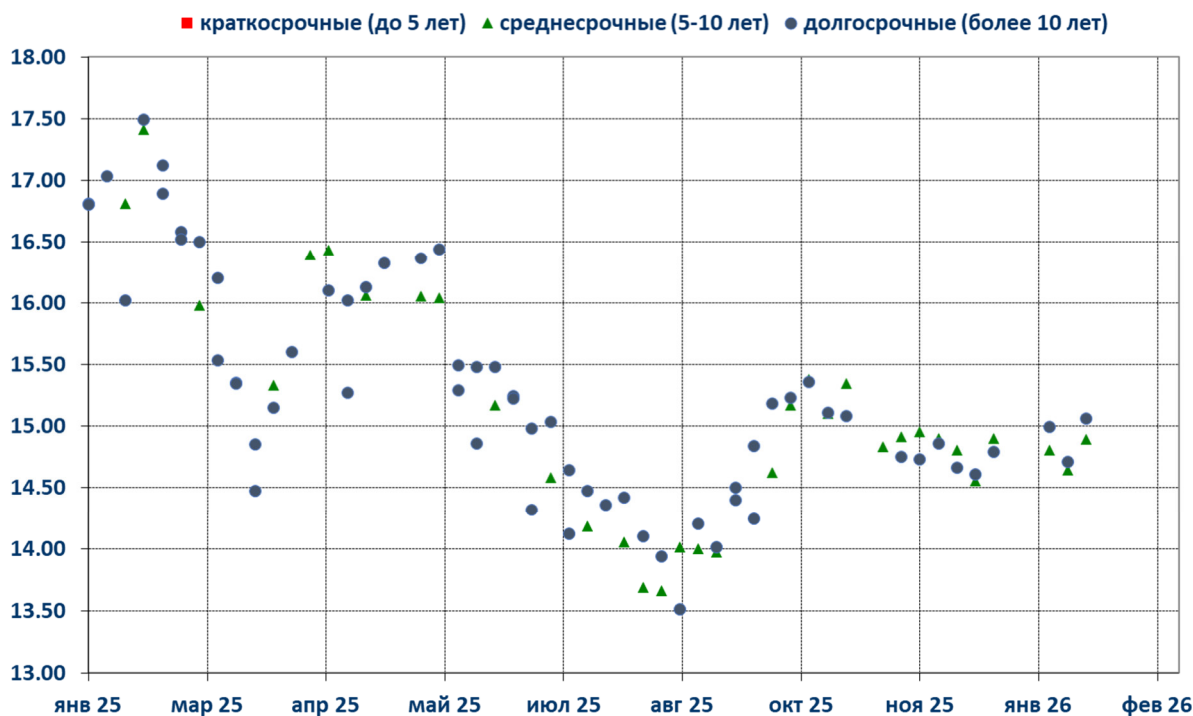
**По итогам** двух прошедших сегодня аукционов и одного доразмещения после аукциона (по выпуску 26254) было размещено облигаций на общую сумму порядка 90,189 млрд. руб., что было на 20% больше, чем на предыдущем аукционе. При этом нельзя не отметить относительно слабый и не агрессивный спрос на долгосрочный выпуск, несмотря на то, что он является один из самых высокодоходных. Низкий спрос на более короткий выпуск 26235 и высокая премия, которую потребовали инвесторы, были ожидаемы.

**По итогам** трех прошедших в январе т.г. аукционных дней, в течение которых было проведено шесть аукциона и два дополнительных размещения после аукциона (ДРПА), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 184,353 млрд руб., обеспечив на 15,4% 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 16,4% до 123,0 млрд руб.

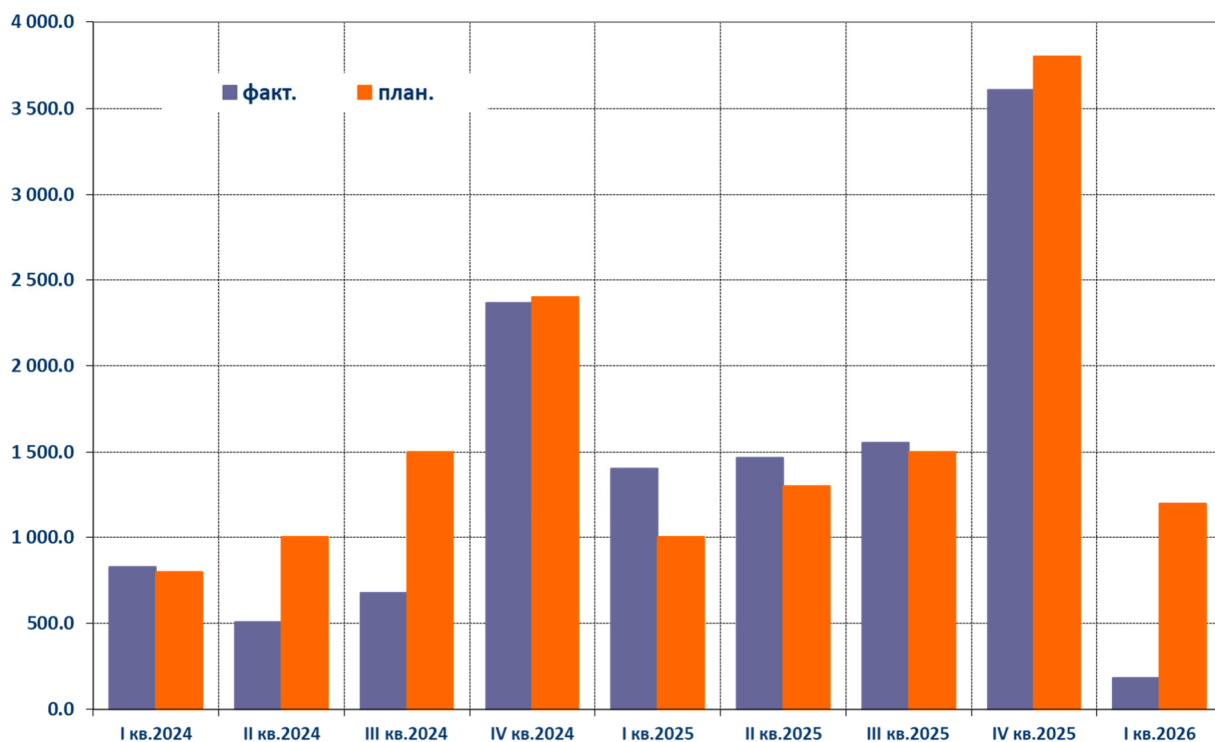
## Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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

*по состоянию на 28.01.2026г.*

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		
26228	600 000	506 968.7	93 031.3	10.04.2030	14 950	
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					<b>47 496</b>	<b>400 000</b>
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	
26230	450 000	415 064.5	34 935.5	16.03.2039	60 006	
29028	1 000 000	876 193.0	123 807.0	22.10.2039		
<b>26254</b>	<b>1 000 000</b>	<b>141 608.6</b>	<b>858 391.4</b>	03.10.2040	63 390	
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					<b>136 857</b>	<b>800 000</b>
<b>Всего I кв.2026г</b>					<b>184 353</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 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.