

29 октября 2025г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

За один месяц квартальный план выполнен на 60,5%

Комментарий к аукционам, прошедшим 29 октября 2025г.

На аукционах 29 октября инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26249 и серии 26247 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 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 312,823 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 10 октября т.г., при спросе 112,36 млрд руб. было размещено облигаций на 82,543 млрд руб. (73,5% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,17% годовых, которая предполагала «премию» в размере 10 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26247 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 11 мая 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,25% годовых. Объявленный объем основного и дополнительного выпуска составляет 1 000 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 24,72 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 10 октября т.г., при спросе 25,8 млрд руб. было размещено облигаций на 12,9 млрд руб. (49,9% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,23% годовых, которая предполагала «премией» в размере 10 б.п. к среднему уровню вторичного рынка

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26249	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	16.06.2032	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	11,00%	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	242 900,0	32 551,0
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	99 478,846 / 81 977,300	24 722,0 / -
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	176 (62) / 100,0%	314 (-) / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	84,2600	86,3600
Средневзвешенная цена, % от номинала	84,2706	86,5206
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,34	15,23
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,34	15,08

*в объеме доступных к размещению остатков

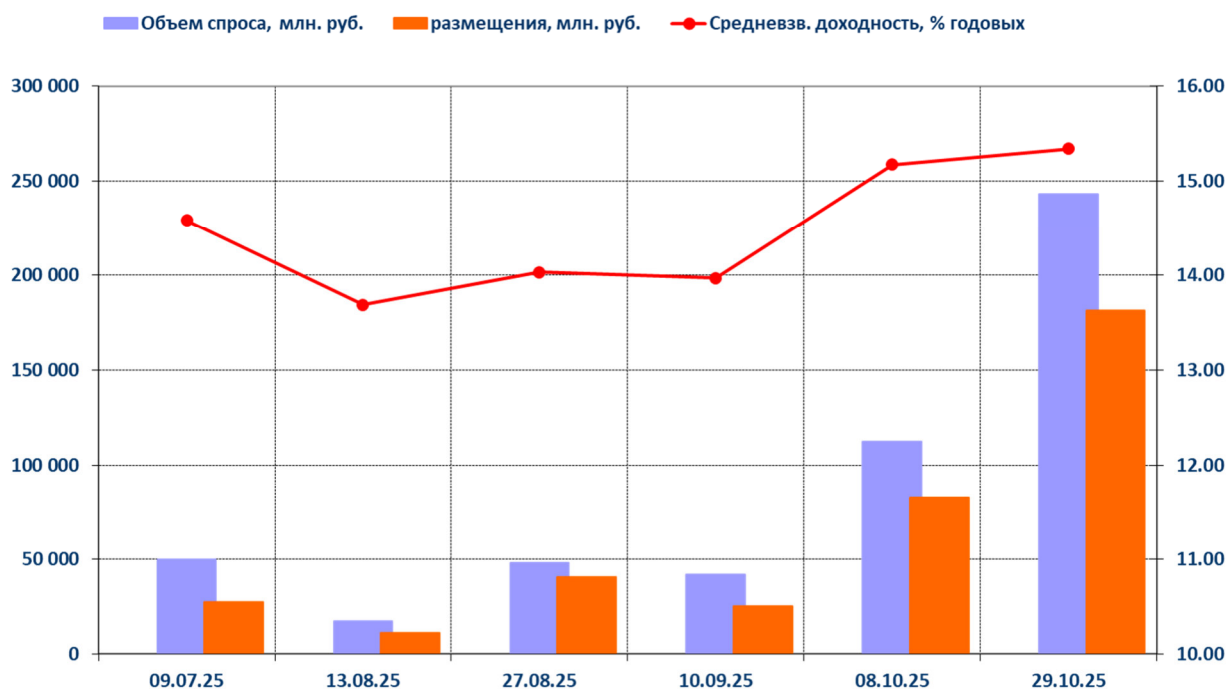
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26249 спрос составил около 242,900 млрд руб. или 77,6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 176 заявок на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 99 млрд 474, 846 млн руб. (31,8% от доступных остатков и 41,0% от

объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 84,2600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 84,2706%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,34% и 15,34% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,28% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,27% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 7 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка и порядка 6 б.п. к закрытию рынка накануне.

При размещении ОФЗ-ПД 26249 из 176 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 18 крупных с объемом 1,0 - 50,0 млрд руб. пришлось около 93,8% от объема размещения. На долю 4 сделок по цене отсечения с объемом 2,0 – 100,0 тыс. руб. пришлось около 0,10% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 51 сделка с объемом от 1,0 тыс. до 1,0 млрд руб. с долей 40,5% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 109 или 61,9% от общего количества, пришлось около 1,060 млн. руб. или 0,001% от размещенного объема.

В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26249 по средневзвешенной цене было заключено 62 сделки объемом от 800 тыс. до 10,0 млрд руб. на общую сумму 81 млрд 977,3 млн руб. Таким образом, общий объем размещения составил **184 млрд 452,146 млн руб.** или 85,0% от доступных остатков и 74,7% от объема спроса.

Основные параметры размещения (с учетом ДПРА) ОФЗ-ПД 26249



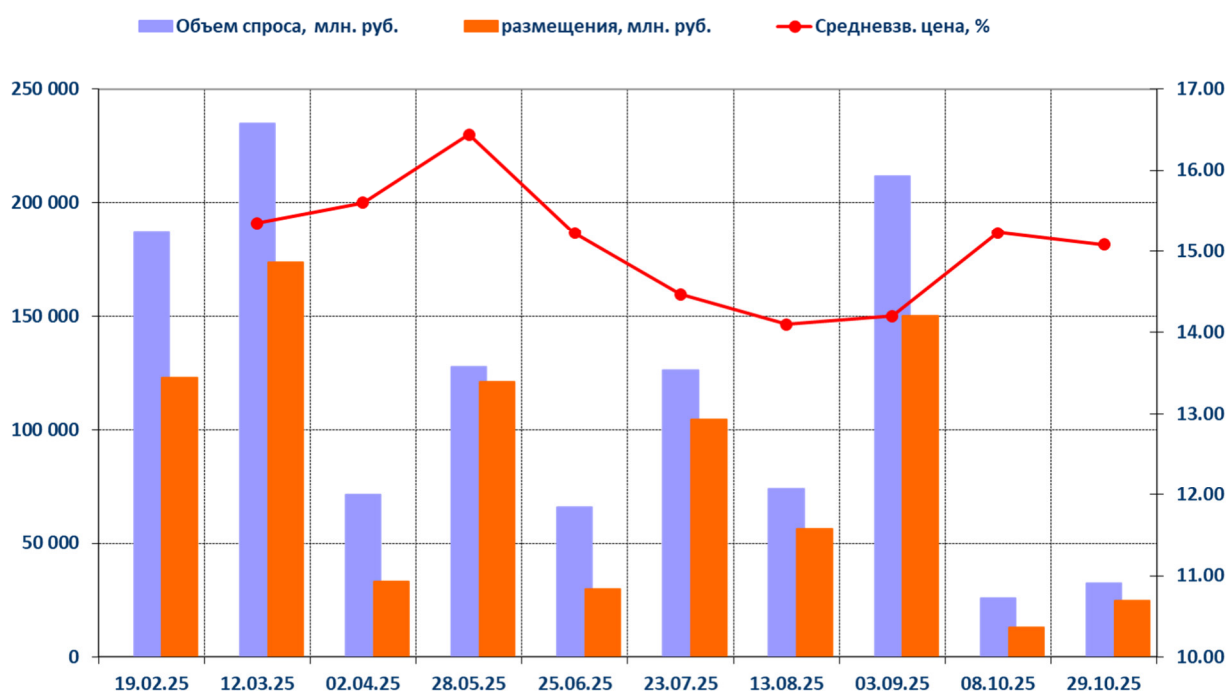
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 32,551 млрд руб. или 131,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 314 заявок на МБ, где было размещено 82,4% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 24,722 млрд млн руб. (100,0% от доступных остатков и 75,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 86,3600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 86,5206% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,11% и 15,08% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,13% годовых, а

средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,12% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 4 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26247 из 314 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 6 крупных с объемом 1,0 - 3,373 млрд руб. пришлось около 50,0% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 60,0 тыс. руб. пришлось около 0,3% от объема размещения на МБ. По средневзвешенной цене прошло 37 сделок с объемом от 9,0 тыс. до 3,373 млрд руб. с долей 44,2% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 231 или 73,6% от общего количества, пришлось около 2,396 млн руб. или 0,012% от размещенного объема.

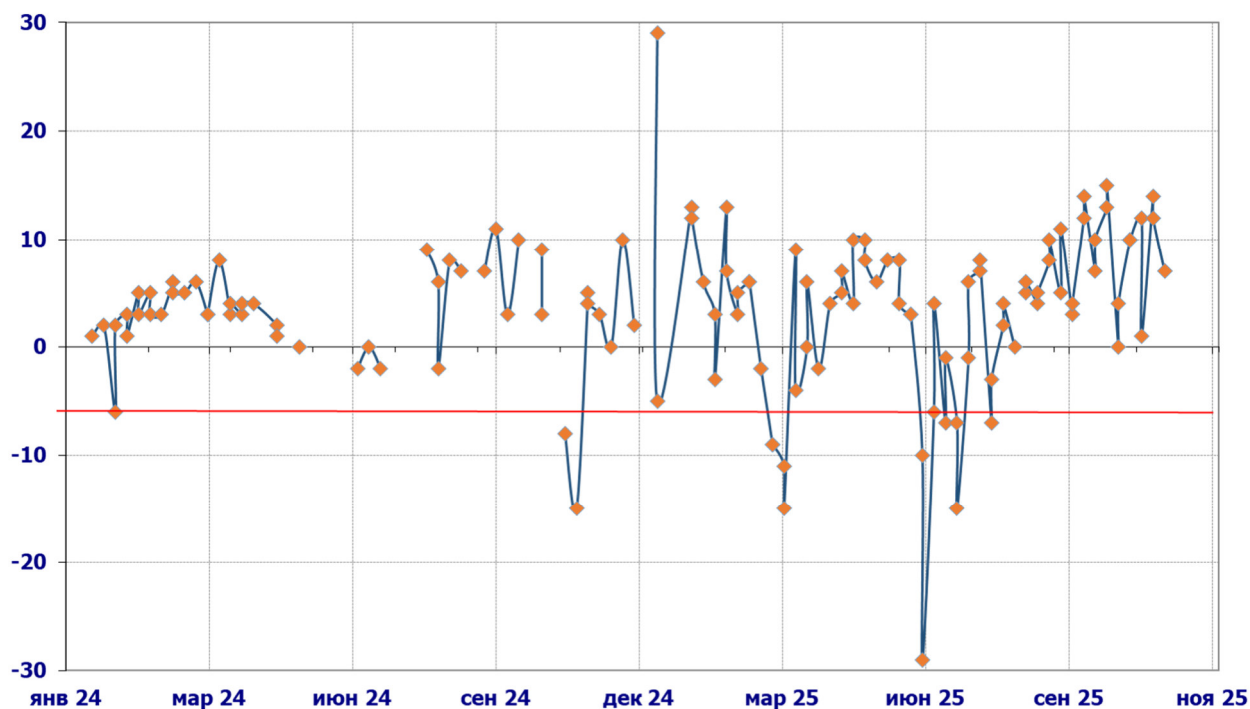
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



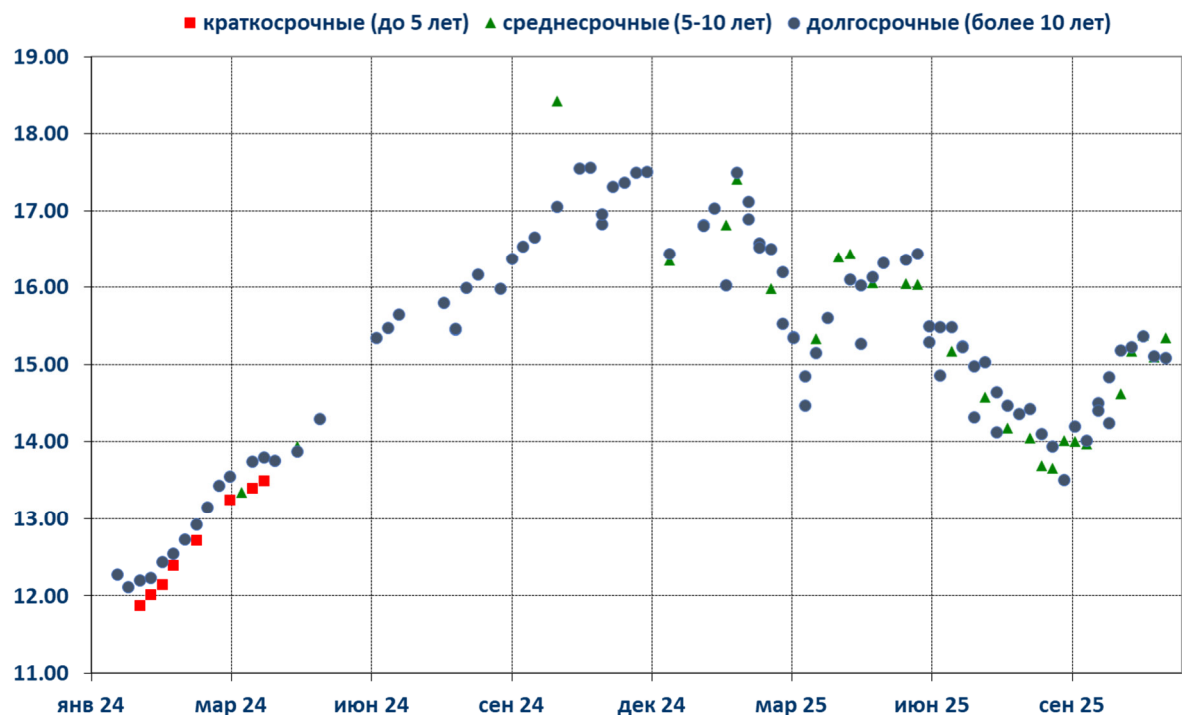
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам пяти прошедших в октябре т.г. аукционных дней, в течение которых было проведено 10 аукционов и 5 доразмещения после аукциона (ДРПА), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 908,222 млрд руб., обеспечив на 60,5% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2025г., который был установлен на уровне 1,5 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в четвертом квартале 2025г., составлял порядка 125,0 млрд руб., а после состоявшихся аукционов необходимый еженедельный объем размещения снизился на 32,4% и составил 82,54 млрд руб.

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

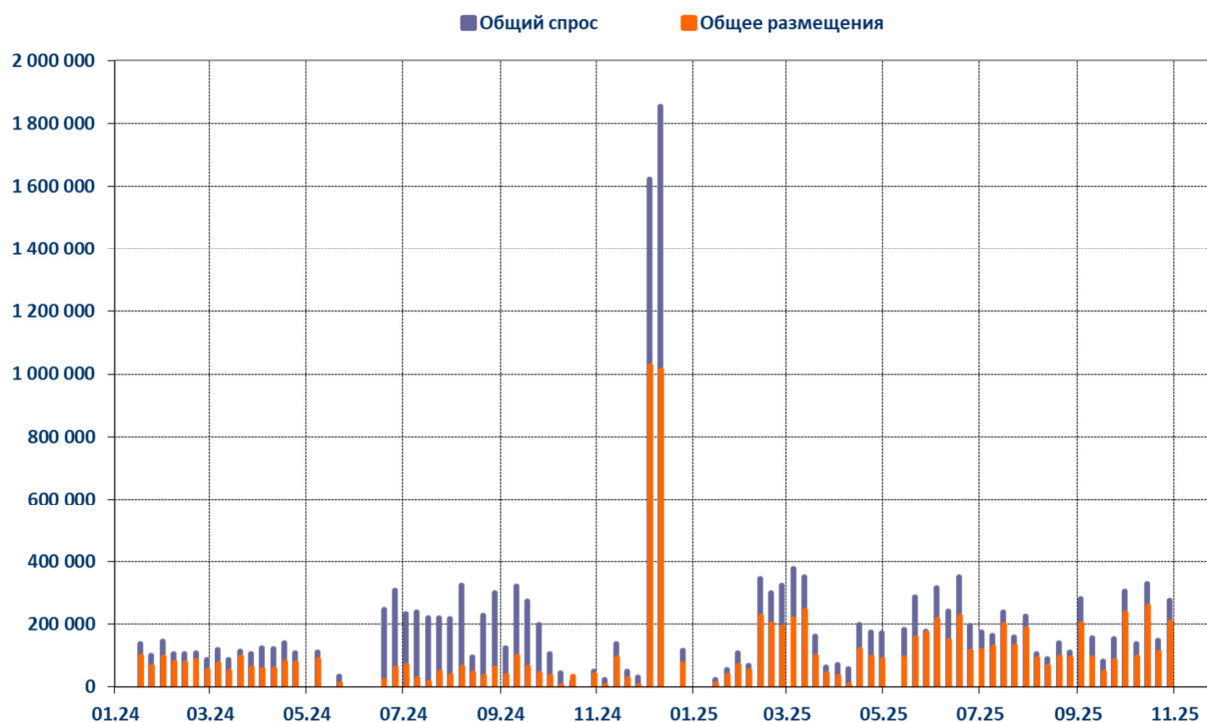


Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых

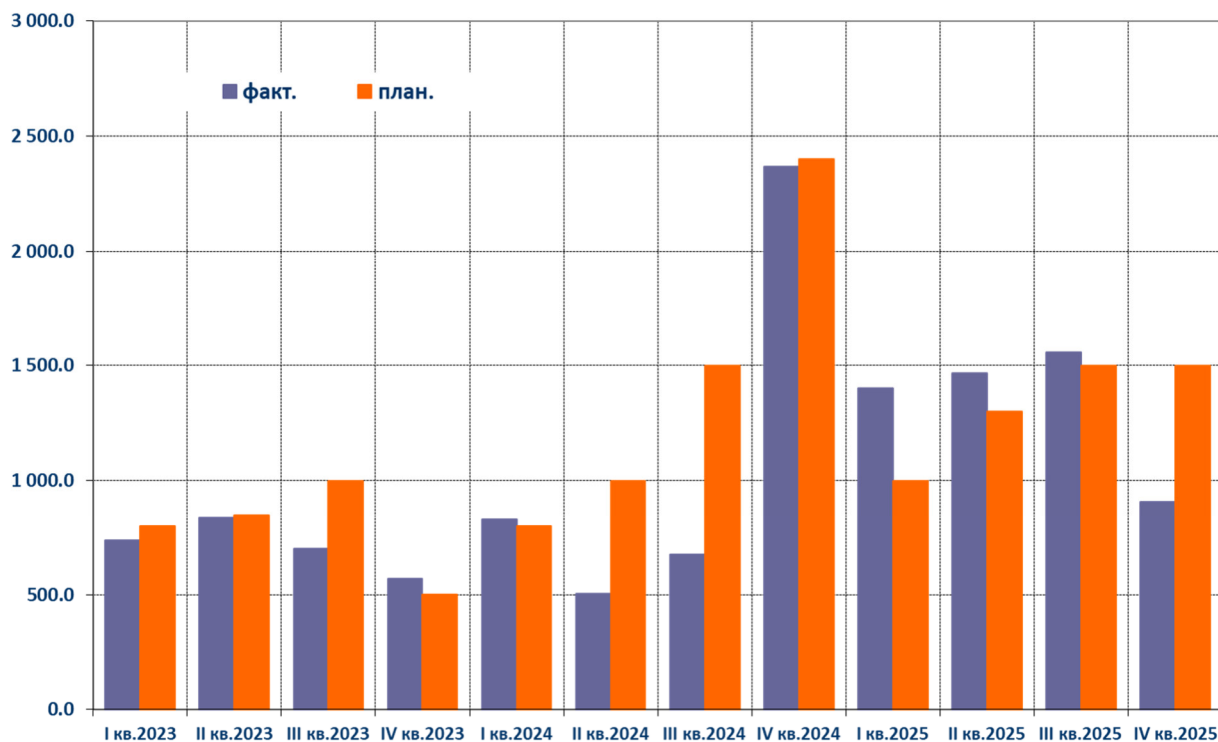


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке ОФЗ на прошедшей неделе цены гособлигаций вновь продемонстрировали крайне высокую волатильность. Перед заседанием ЦБР цены выросли, несмотря даже на слабые результаты аукционов по размещению ОФЗ. Но после неожиданного для многих участников решения Банка России о снижении ключевой ставки на 50 б.п. до 16,5% цены ОФЗ стали снижаться. Вероятно, это было связано с повышением прогноза средней ключевой ставки на 2026г. с 12,0-13,0% до 13,0-15,0%. По нашим оценкам, даже при повышенном прогнозе регулятора, по нашим расчетам, ключевая ставка к концу 2026г. может снизиться до 11,0-13,5%, что может привести к снижению доходности долгосрочных ОФЗ до 10,0-12,0% годовых. Таким образом, привлекательность вложений в долгосрочные ОФЗ сохраняется. (Смотрите наш обзор от 27 октября 2025г. «Стоит ли сейчас покупать длинные ОФЗ? Дубль 2.»). В понедельник цены продолжили снижаться, но уже вторник снижение цен по средне- и долгосрочным выпускам было частично отыграно.

В результате по итогам недели (22-28 октября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 2 б.п. (против снижения на 32 б.п. неделей ранее). Доходность краткосрочных выпусков (со сроком обращения 0,9 – 3,4 года) снизилась в пределах 16 - 70 б.п. (в среднем -40 б.п.). Доходность среднесрочных выпусков (со сроком обращения от 3,8 до 8,0 лет) изменилась в пределах от -8 до +26 б.п. (в среднем +16 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 8 - 21 б.п. (в среднем +16 б.п.). В результате доходность самых краткосрочных облигаций (со сроком обращения до 1,0 года) установилась в диапазоне 13,45-13,66%, среднесрочных облигаций – на уровне 14,94-15,28% годовых, а на долгосрочном конце «кривой» - 14,9-15,22% годовых.

Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности: объем сделок составил 151,239 млрд руб. (против 260,827 млрд руб. неделей ранее, или -42,0% к предыдущей неделе), при этом около 4,8% от общего объема составили сделки в РПС. При этом повысилась активность торгов по долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением порядка 10,0 лет и более), доля которых составила около 57% от общего объема биржевых сделок (против 53% неделей ранее). Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26248, 26250, 26246 и 26247 с долей 13,9%, 13,1%, 10,6% и 8,9% соответственно. Высокую активность показали погашаемый в ноябре т.г. выпуск 26229 (13,1%) и недавно размещенный выпуск 26251 (5,6% от общего объема). Кроме того, снизилась активность торгов по выпускам ОФЗ-ПК, суммарная доля которых составила порядка 10,2% против 15,4% от общего объема неделей ранее, наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-ПК 29027 и 29014 с долей 5,2% и 2,3% (с погашением в сентябре 2036г. и в марте 2026г. соответственно).

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2025г.

по состоянию на 29.10.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2025
26219	450 000	364 091.1	85 908.9	16.09.2026		
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026		
26207	450 000	371 813.8	78 186.2	03.02.2027		
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26224	450 000	449 999.7	0.3	23.05.2029	20 600	
26237	600 000	419 119.0	100 000.0	14.03.2029		
26242	550 000	529 356.6	20 643.4	29.08.2029		
26228	600 000	492 018.7	107 981.3	10.04.2030		
26251	500 000	162 330.0	337 670.0	28.08.2030	162 330	
26235	650 000	549 052.3	100 947.7	12.03.2031		
26249	500 000	368 629.1	131 370.9	16.06.2032	263 995	
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26252	500 000	54 640.7	445 359.3	12.10.2033	54 641	
26225	500 000	456 139.4	43 860.598	10.05.2034		
до 10 лет					501 565	500 000
26233	600 000	594 872.9	5 127.1	18.07.2035		
26246	1 000 000	1 000 000.0	0.0	12.03.2036	96 360	

26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
26250	750 000	437 914.1	312 085.9	10.06.2037	272 695	
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26253	750 000	0.0	750 000.0	06.10.2038		
26230	450 000	355 058.2	94 941.8	16.03.2039		
26247	1 000 000	1 000 000.0	0.0	11.05.2039	37 604	
29028	1 000 000	0.0	1 000 000.0	22.10.2039		
26254	1 000 000	0.0	1 000 000.0	03.10.2040		
26238	750 000	721 521.8	28 478.2	15.05.2041		
29029	1 000 000	0.0	1 000 000.0	22.10.2041		
больше 10 лет					406 659	1 000 000
Всего IV кв.2025г					908 225	1 500 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2025г.

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

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.