

12 ноября 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

На фоне ожидаемого большого спроса ждем небольшие «премии»

Комментарий к аукционам, которые пройдут 12 ноября 2025г.

На аукционах 12 ноября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26252 и два выпуска ОФЗ-ПК серии 29028 и 29029 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 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 500,0 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 445,359 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 22 октября т.г., при спросе 69,0 млрд руб. было размещено облигаций на 41,257 млрд руб. (60,1% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,10% годовых, которая предполагала «премию» в размере 11 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29028 является 22 октября 2025г., погашение запланировано на 22 октября 2038 года. Ставки купонного дохода будут соответствовать публикуемым на официальном сайте Банка России значениям срочной версии RUONIA для срока 3 месяца на дату, предшествующую на семь календарных дней дате окончания соответствующего купонного периода. Объявленный объем выпуска составляет 1 000 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 1 000,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Сегодня будет дебютный аукцион по размещению выпуска.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29029 является 22 октября 2025г., погашение запланировано на 22 октября 2041 года. Ставки купонного дохода будут соответствовать публикуемым на официальном сайте Банка России значениям срочной версии RUONIA для срока 3 месяца на дату, предшествующую на семь календарных дней дате окончания соответствующего купонного периода. Объявленный объем выпуска составляет 1 000 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 1 000,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Сегодня будет дебютный аукцион по размещению выпуска

С учетом большого объема выплат купонов и погашения ОФЗ на этой неделе (порядка 520 млрд руб.), отсутствия на прошлой неделе первичных аукционов, предложение после долгого перерыва (порядка 11 месяцев) ОФЗ-ПК и благоприятной конъюнктуре на вторичном рынке мы ожидаем высокий спрос на предстоящих аукционах при относительно небольшой «премии» для инвесторов.

На вторичном рынке торги по выпуску **ОФЗ-ПД 26252** закрылись с доходностью 14,79% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 14,79% годовых. Таким образом, на аукционе мы ожидаем **«премию» в размере порядка 3-5 б.п. по средневзвешенной доходности.**

На аукционах по размещению **ОФЗ-ПК серий 29028 и 29029** мы оцениваем справедливый уровень цен порядка **93,0% и 92,5% от номинала**, которые обеспечат «премию» к текущей ставке срочной версии RUONUA 3 месяца, **по нашим расчетам, в размере 115 и 120 б.п. соответственно** при текущей «премии» по двум предыдущим выпускам на уровне 104-107 б.п.

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 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.