

24 декабря 2025г.

 Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)
**В 2025г. Минфин разместил ОФЗ на сумму более 8,08 трлн руб.**
*Комментарий к аукционам, прошедшим 24 декабря 2025г.*

На аукционах 24 декабря инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26252 и 26250 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 73,256 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 10 декабря т.г., при спросе 124,7 млрд руб. было размещено облигаций (с учетом ДРПА) на 94,029 млрд руб. (75% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 14,80% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26250 является 2 июля 2025г., погашение запланировано на 10 июня 2037 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 312,086 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 22 октября т.г., при спросе 79,2 млрд руб. было размещено (с учетом ДРПА) облигаций на 57,5 млрд руб. (73% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 14,97% годовых, которая предполагала «премию» в размере 14 б.п. к среднему уровню доходности вторичного рынка

#### Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26252	ОФЗ-ПД 26250
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.10.2033	10.06.2037
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,50%	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	86 357,0	31 536,0
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	64 576,889/ 4 593,005	20 703,332/ 259,400
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ (ДРПА), шт.	516 (26) / 100,0%	657 (5) / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	93,4257	87,1626
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,4639	87,3084
Доходность по цене отсечения, % годовых	14,61	14,82
Средневзвешенная доходность, % годовых	14,61	14,79

\*в объеме доступных к размещению остатков

**На первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26252 спрос составил около 86,367 млрд руб. или 117,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 516 заявок на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 64,577 млрд руб. (88,2% от доступных остатков и 74,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 91,1547% от номинала,

а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,2818%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,93% и 14,90% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,87% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 14,87% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к вторичному рынку.

При размещении ОФЗ-ПД 26252 из 516 удовлетворённых на аукционе на МБ заявок на долю 20 крупных с объемом 1,0 - 5,3 млрд руб. пришлось около 69,5% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 1,0 млрд руб. пришлось около 1,5% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 95 сделок с объемом от 1,0 тыс. до 5,3 млрд руб. с долей 29,2% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 317 или 61,4% от общего количества, пришлось около 5,275 млн. руб. или 0,008% от размещённого объема.

В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26252 было заключено 26 сделок с объемом в пределах от 4,75 до 951,0 млн руб. по средневзвешенной цене на общую сумму 4 млрд 590,005 млн руб. Таким образом общий объем размещения составил 69,167 млрд руб. (94,4% от доступных остатков).

**На втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26250 спрос составил около 31,537 млрд руб. или 10,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 657 заявок на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 20,703 млрд руб. (6,6% от доступных остатков и 65,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 87,1626% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 87,3084%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,82% и 14,79% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,75% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,71% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» на уровне 8 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26250 из 657 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 7 крупных с объемом от 1,0 до 5,0 млрд руб. пришлось около 53,8% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 1,0 млрд руб. пришлось около 4,8% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 54 сделки с объемом от 1 тыс. до 1,14 млрд руб. с долей 21,5% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 452 или 68,8% от общего количества, пришлось около 9,203 млн. руб. или 0,044% от размещённого объема.

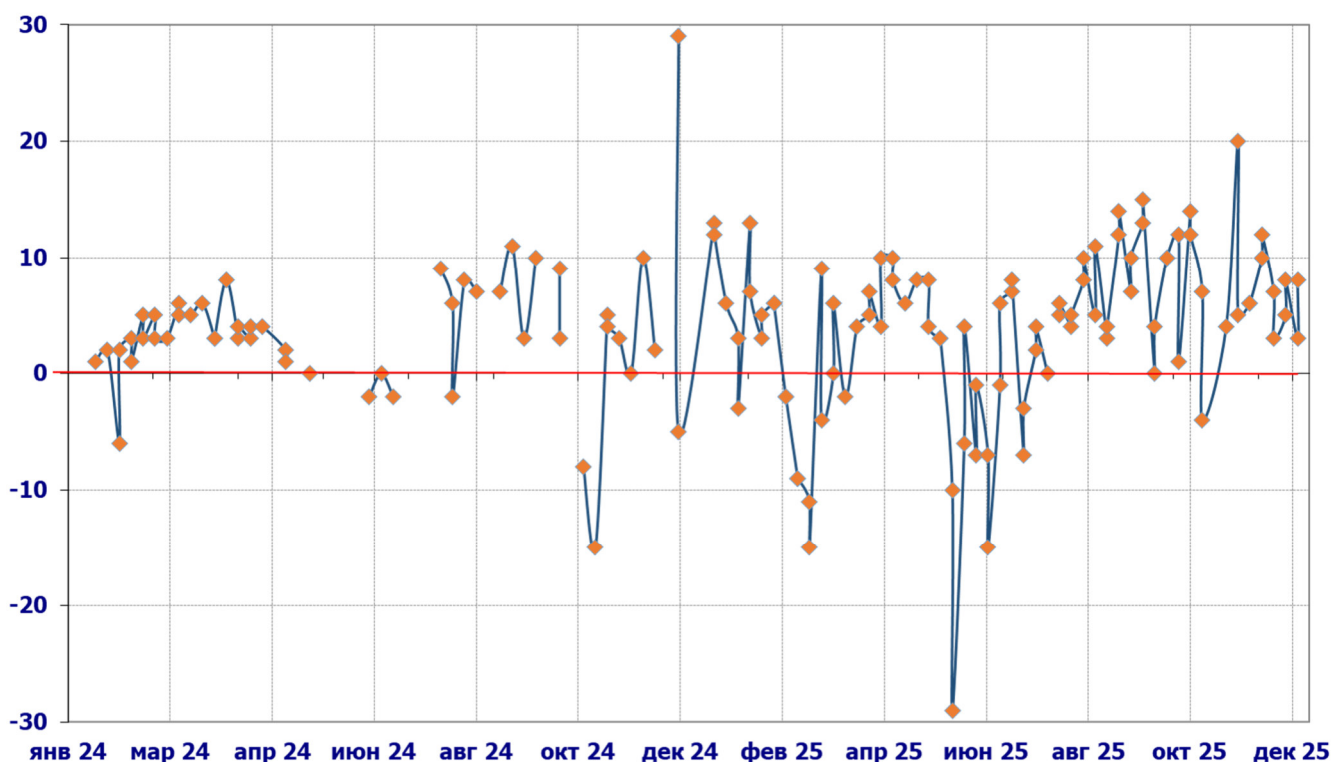
В ходе проведенного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по выпуску 26250 было заключено 5 сделок с объемом в пределах от 15,0 до 80,0 млн руб. по средневзвешенной цене на общую сумму 259,4 млн руб. Таким образом общий объем размещения составил 20,963 млрд руб. (66,5% от доступных остатков).

**По итогам** двенадцати прошедших в октябре - декабре т.г. аукционных дней, в течение которых было проведено 25 аукционов и 14 доразмещений после аукциона (ДРПА), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 3 656,266 млрд руб., обеспечив на 96,2% выполнение «плана» размещения на рынке ОФЗ в IV квартале 2025г., который был увеличен на 2,3 трлн до 3,8 трлн руб. При этом по итогам всего 2025г. объем размещения ОФЗ составил более 8,08 трлн руб. по номинальной стоимости или 106,3% от суммы квартальных планов, которая составила 7,6 трлн руб. План на 2025г. по объему заимствованиям на рынке ценных бумаг, который был установлен на уровне 6,951 млрд руб. был выполнен на 100,8% при привлечении 7,034 трлн руб.

Объем размещения ОФЗ в 2026 году, утвержденный Правительством РФ, составит не более 6,47 трлн рублей по номиналу. Объем размещения государственных ценных бумаг, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, в 2026 году составит в эквиваленте не более 1 млрд долларов США по номиналу. Таким образом, еженедельно предстоит размещать ОФЗ на сумму порядка 135 млрд руб., что на 15% ниже среднего фактического уровня 2025г.

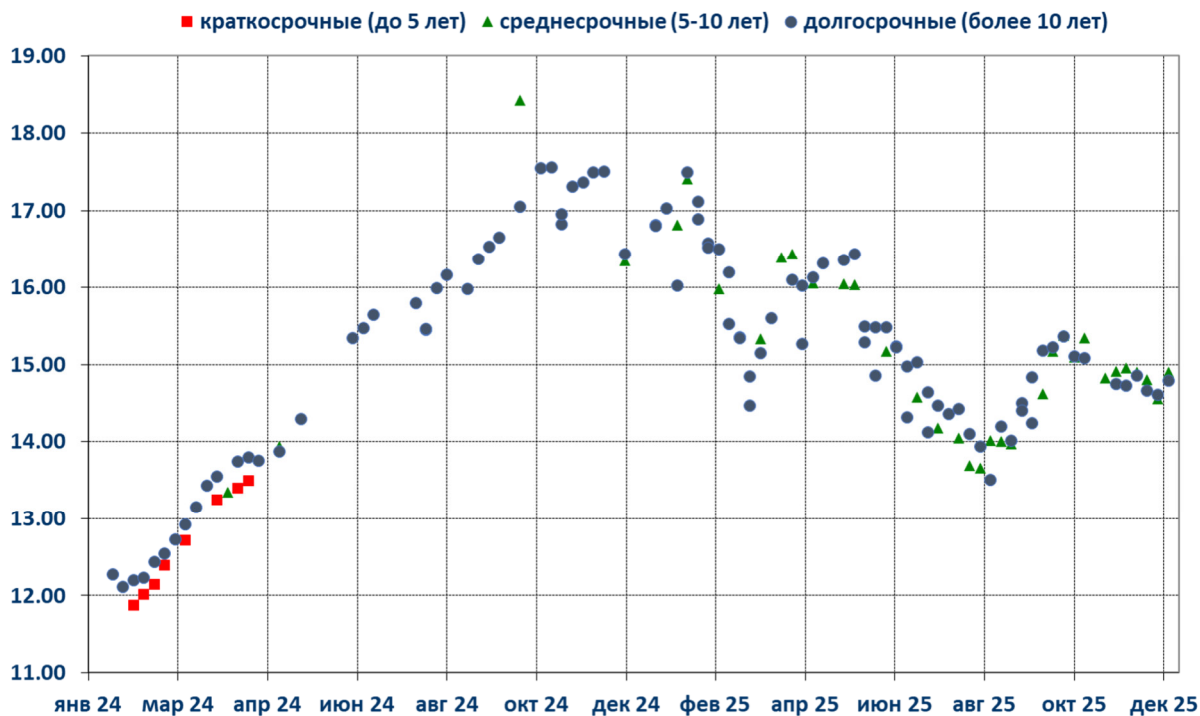
Согласно программы заимствования в рамках принятого Федерального бюджета на 2026г. объем привлеченных средств составляет 5 509,5 млрд руб., что на 21% меньше плана на 2025г. Из этих средств на погашение ОФЗ будет направлено 1 435,8 млрд руб. (на 6,1% больше, чем в 2025г.). При этом порядка 51% от объема погашения будет приходиться на ОФЗ-ПД, а порядка 42% - на ОФЗ-ПК.

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

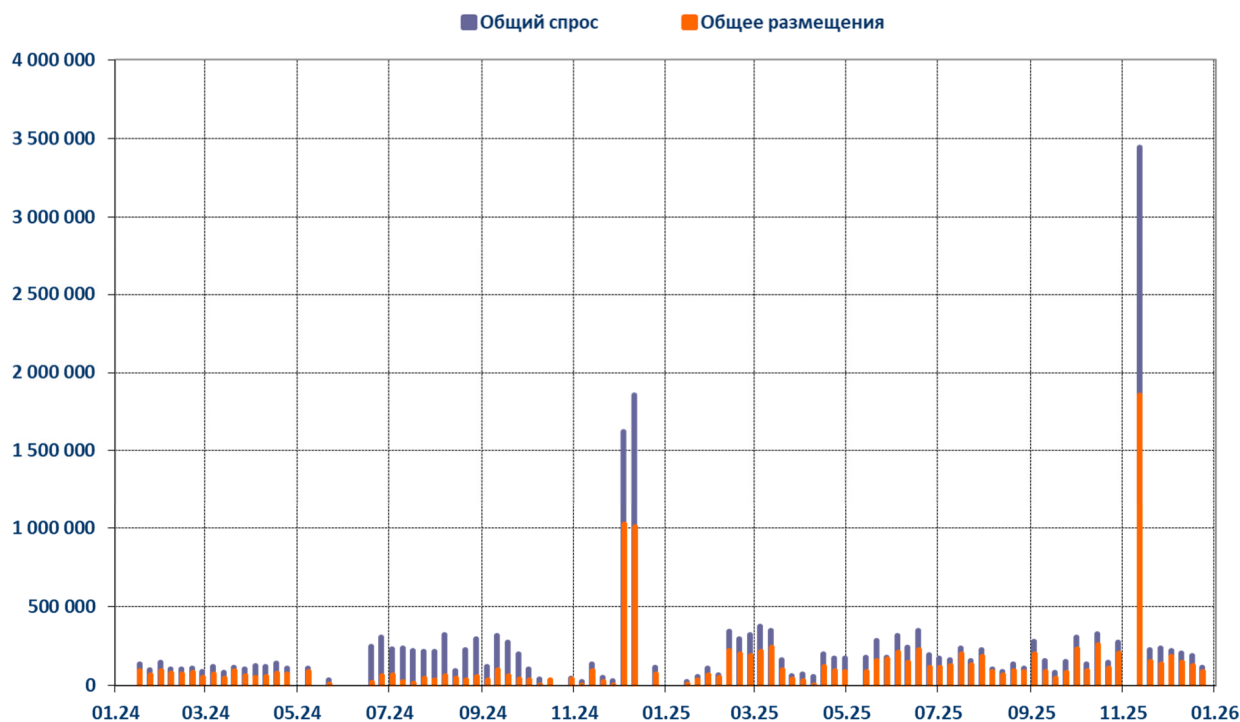


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых**

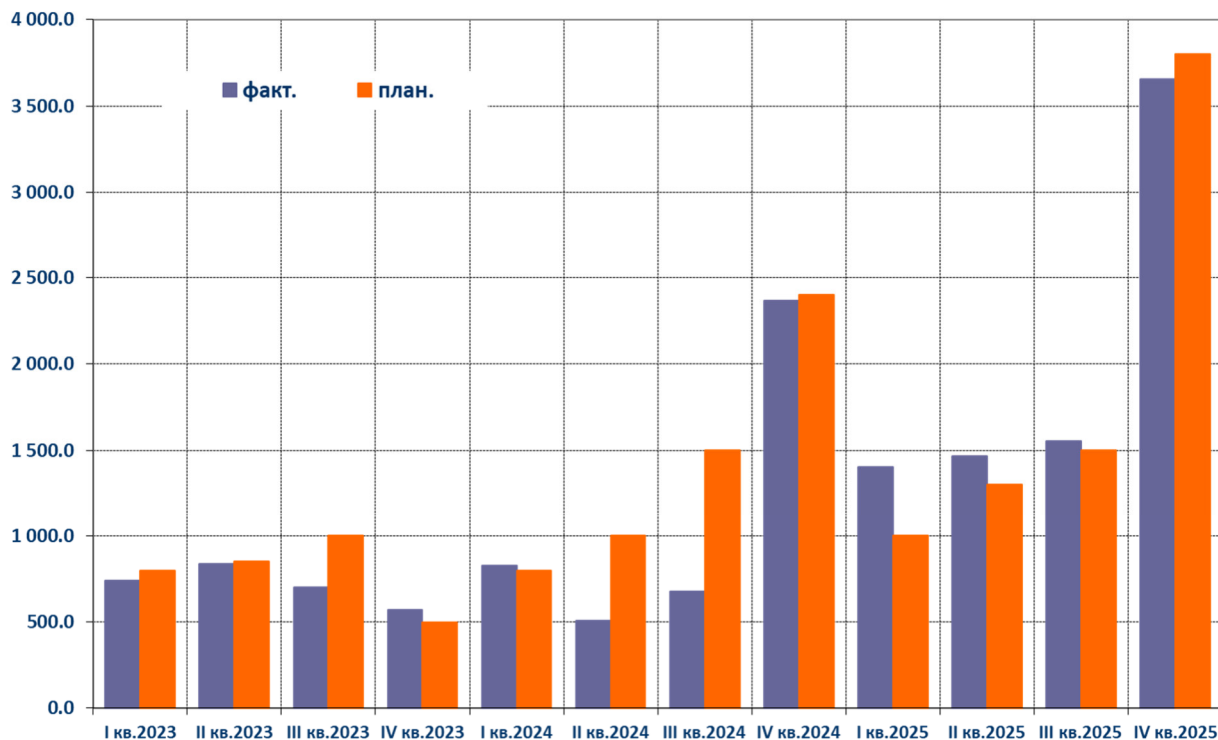


**Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



6.

**Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд ру**



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2025г.**

по состоянию на 24.12.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2025
26237	600 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26224	450 000	449 999.7	0.3	23.05.2029	20 600	
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	419 953.9	80 046.1	28.08.2030	471 319	
26235	650 000	549 052.3	100 947.7	12.03.2031		
26249	500 000	500 000.0	0.0	16.06.2032	395 406	
26221	400 000	396 268.6	3 731.4	23.03.2033		
52005	350 000	220 697.0	129 303	11.05.2033		
<b>26252</b>	<b>500 000</b>	<b>495 909.7</b>	<b>4 090.3</b>	12.10.2033	495 910	
26225	500 000	456 139.4	43 860.598	10.05.2034		
до 10 лет					<b>1 383 234</b>	<b>800 000</b>
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		
<b>26250</b>	<b>750 000</b>	<b>458 876.8</b>	<b>291 123.2</b>	10.06.2037	293 657	
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		



26253	750 000	75 768.9	674 231.1	06.10.2038	75 769	
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	876 196.0	123 804.0	22.10.2039	876 196	
26254	1 000 000	78 419.0	921 581.0	03.10.2040	78 419	
26238	750 000	721 521.8	28 478.2	15.05.2041		
29029	1 000 000	815 026.0	184 974.0	22.10.2041	815 026	
больше 10 лет					2 273 032	3 000 000
Всего IV кв.2025г					3 656 266	3 800 000

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**На вторичном рынке** ОФЗ в середине прошлой недели цены гособлигаций продолжили повышаться на фоне очередных позитивных для рынка данных по инфляции, которая в годовом выражении на 15 декабря снизилась до 5,78% против 6,12% недель ранее. Однако ожидаемое решение по снижению ключевой ставки на 50 б.п. на декабрьском заседании Банка России привело к снижению цен ОФЗ, что было связано с заявлением регулятора о том, что «проинфляционные **риски** по-прежнему преобладают над дезинфляционными на среднесрочном горизонте». При этом по оценке Банка России, после исчерпания влияния предстоящего повышения НДС и индексации регулируемых цен и тарифов дезинфляция продолжится, но этому будут способствовать **жесткие денежно-кредитные условия**. С начала текущей календарной недели рынок госбумаг демонстрирует боковой тренд.

В результате по итогам недели (17-23 декабря) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 14 б.п. (против снижения на 12 б.п. недель ранее). Исключением стали два самых коротких выпуска с погашением в 2026г., доходность которых снизилась на 11-35 б.п. Доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков выросла в пределах 4-60 б.п. (в среднем +19 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 3-26 б.п. (в среднем +14 б.п.). В результате доходность самых краткосрочных облигаций (со сроком обращения до 1 года) установилась на уровне 13,64-13,88% годовых, остальных кратко- и среднесрочных облигаций – на уровне 13,89-14,87% годовых, а на долгосрочном конце «кривой» - 14,20-14,75% годовых. Самый долгосрочный выпуск 26238 закрылся с доходностью 13,73% (+6 б.п.).

Вторичные торги проходили на фоне сокращения торговой активности: объем сделок составил 133,600 млрд руб. (против 203,148 млрд руб. недель ранее, или -34,2% к предыдущей неделе), при этом около 15,8% 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 50,8% от общего объема биржевых сделок (против 37,6% недель ранее). Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26253 и 26248 с долей 10,1% и 7,3% соответственно. Высокую активность показали размещаемые выпуски ОФЗ-ПД 26251 и 26252 с долей 16,1% и 8,9% от общего объема. Кроме того, снизилась активность торгов по выпускам ОФЗ-ПК, суммарная доля которых составила порядка 15,5% против 33,4% от общего объема недель ранее, наиболее активно торговался традиционно выпуск ОФЗ-ПК 29014 с долей 6,2% (с погашением в марте 2026г.).

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.