21 мая 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Агрессивный спрос на «длинные» ОФЗ сохраняется

Комментарий к аукционам, прошедшим 21 мая 2025г.

На аукционах 21 мая инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26239 и серии 26246 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 26239 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 23 июля 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,9% годовых. Размещенный объем основного выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 50,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26239 состоялся 18 января 2023г,

Началом обращения ОФЗ-ПД 26246 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 12 марта 2036 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 325,02 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 30 апреля 2025г., при спросе 134 млрд руб. было размещено облигаций на 54,4 млрд руб. (40% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 16,13% годовых, что предполагало «премию» на уровне 8 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26239	ОФЗ-ПД 26248
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	23.07.2031	12.05.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90%	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	182 374,000	186 947,000
Объем размещения / доразмещения, млн. руб.	49 999,995 / -	98 214,717 / 9 475,000
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	82 (-) / 100%	297 (15) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	66,6982	80,7144
Средневзвешенная цена, % от номинала	66,7097	80,8101
Доходность по цене отсечения, % годовых	16,05	16,36
Средневзвешенная доходность, % годовых	16,05	16,32

**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 100,228 млрд руб. или 200,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 82 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 49 млрд 999,995 млн руб. (100,0% от доступных остатков и 49,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 66,6982% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 66.7097%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,05% и 16,05% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,97% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,97% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 8 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26239 из 82 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 12 крупных с объемом 1,0- 10,0 млрд руб. пришлось около 94,6% от объема размещения. На долю 1 сделки по цене отсечения с объемом 10 млрд руб. пришлось около 20,0% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошла 14 сделок объемом от 1,1 млн до 2,19 млрд руб. с долей 9,9% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 52 или 63,4% от общего количества, пришлось около 0,001% от размещённого объема.

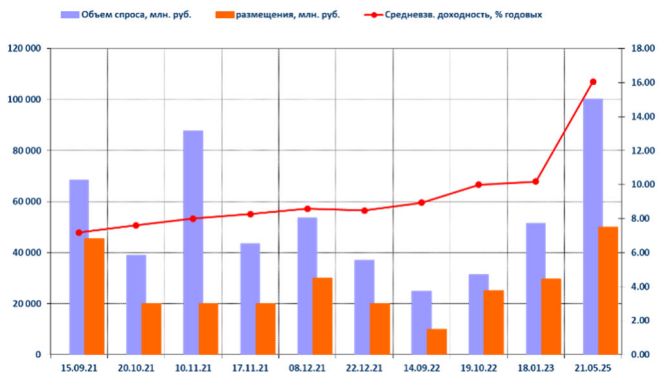
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26246 спрос составил около 186,947 млрд руб. или 57,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 297 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 98 млрд 214,717 млн руб. (30,2% от доступных остатков и 52,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 80,7144% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 80,8101%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,38% и 16,36% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,33% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,32% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 4 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26246 из 297 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 24 крупных с объемом 1,0- 10,16 млрд руб. пришлось около 79,5% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 5,0 млрд руб. пришлось около 5,1% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошла 43 сделки объемом от 1 тыс. до 10,16 млрд руб. с долей 26,8% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 150 или 50,5% от общего количества, пришлось коло 0,003% от размещённого объема.

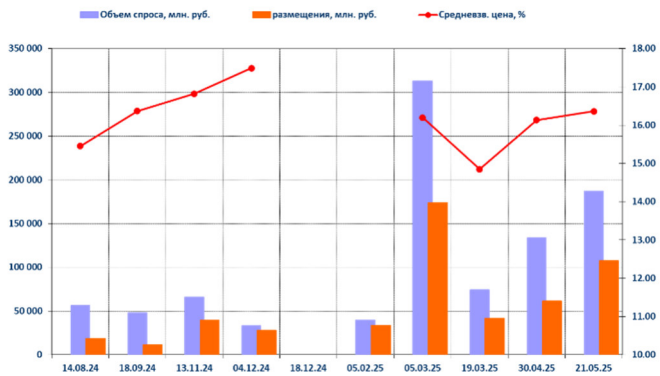
В ходе дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) выпуска 26246 по средневзвешенной цене было совершено 15 сделки (объемом от 50 млн до 2,5 млрд руб.) на общую сумму 9 млрд 475 млн руб., таким образом общий объем размещения выпуска ОФЗ-ПД 26245 составил 107 млрд 689,717 млн руб.

По итогам восьми прошедших в апреле - мае т.г. аукционных дней, в течение которых были проведены тринадцать аукционов (два из которых не состоялись) и шести доразмещений после аукциона (ДРПА) (на двух из которых сделок не было), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 591,881 млрд руб., обеспечив на 45,5% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2025г., который был установлен на уровне 1,3 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов во втором квартале 2025г., составлял порядка 100,0 млрд руб., но после прошедшего сегодня аукциона необходимый объем размещения в неделю вырос на 41,6% и составил порядка 141,6 млрд руб.

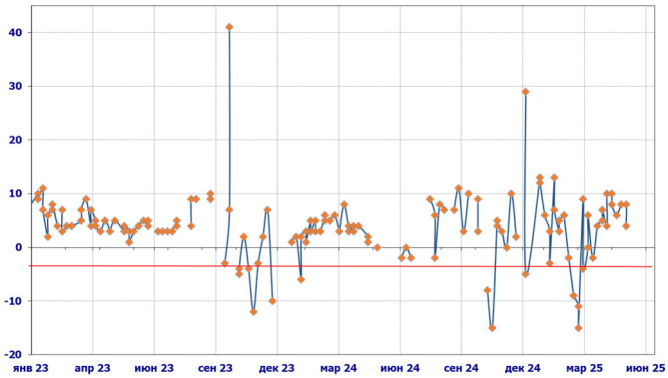
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26239



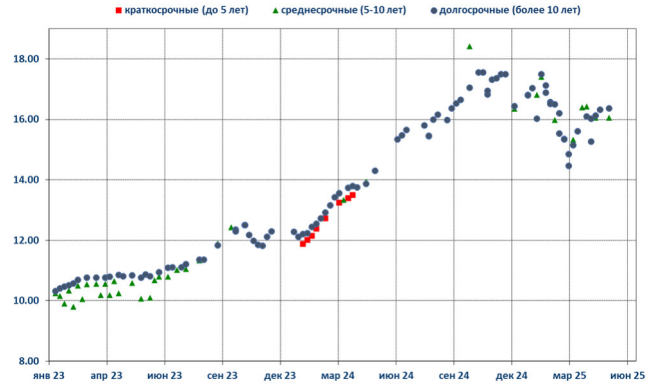
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26246



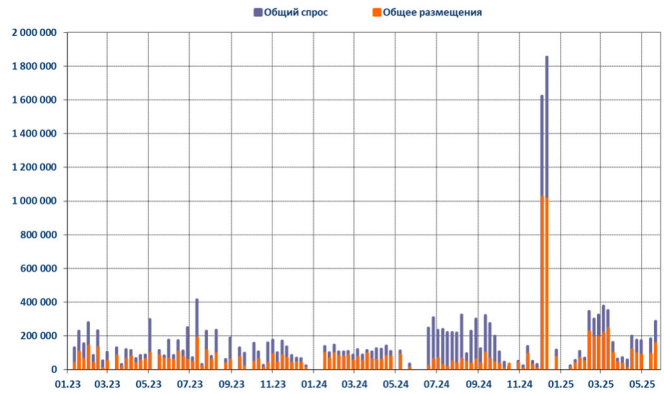
Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



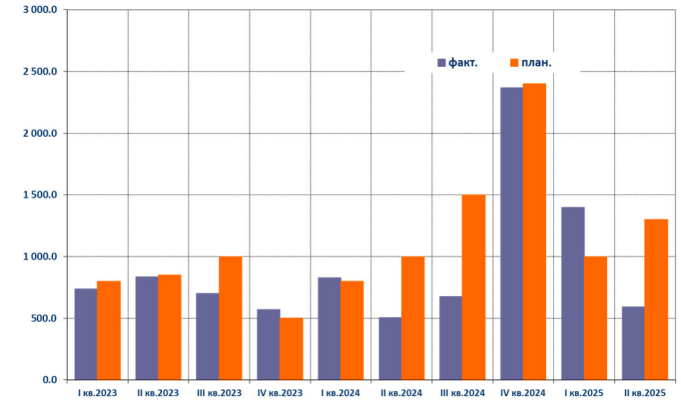
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке цены ОФЗ не прошедшей полноценной рабочей неделе вновь преимущественно повышались на фоне резкого роста ликвидности. Но накануне сегодняшнего аукциона цены начали снижаться, что, правда, не изменило общее направление движения рынка по итогам всего рассматриваемого периода. В результате по итогам недели (14-20 мая) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 12 б.п. (против снижения на 13 б.п. неделей ранее). Доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения более 1,5 лет) снизилась в пределах 6 - 44 б.п. (в среднем -20 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков изменилась в пределах от +3 до -14 б.п. (в среднем -4 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения более одного года установилась в диапазоне от 17,94% до 15,48% годовых (по мере увеличения дюрации). Вторичные торги проходили на фоне резкого повышения торговой активности: объем сделок составил 122,794 млрд руб. (против 38,915 млрд руб. неделей ранее, или +215,5%), при этом около 27,6% от общего объема составили сделки в РПС. Максимальные объемы был зафиксированы по выпускам ОФЗ-ПК с суммарной долей порядка 57% от общего объёма, наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-ПК 29014 (24,3%), 29016 (11,6%), 29007 (6,7%), 29008 (4,9%) и 29027 (6,4%). Активность сохранилась по долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД (с погашением через 10,5 лет и более), доля которых составила около 28% от общего объема биржевых сделок. Лидерами среди этих бумаг стали выпуски: 26248 с долей 12,9%, 26247 с долей 4,6% и 26246 с долей 3,5% от общего объёма.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2025г.

по состоянию на 21.05.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I 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	400 000	350 000.0	50 000.0	23.05.2029		
26228	500 000	454 695.9	45 304.1	10.04.2030		
26242	550 000	529 356.6	20 643.4	29.08.2029	50 000	
26235	533 817	533 816.5	0.0	12.03.2031	26 799	
26239	**550 000**	**549 052.3**	947.7	23.07.2031	50 000	
26218	450 000	363 507.1	86 492.9	17.06.2031		
26221	400 000	353 117.9	46 882.1	23.03.2033	6 849	
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26225	400 000	397 974.1	2 025.9	11.05.2033		
до 10 лет					**133 649**	**400 000**
26233	600 000	499 487.8	100 512.2	18.07.2035		
26245	500 000	229 814.5	270 185.5	26.09.2035	77 336	
26246	**750 000**	**532 670.3**	**217 329.7**	12.03.2036	169 050	
26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26230	350 000	349 012.2	50 510.9	16.03.2039		
26247	750 000	500 110.2	249 889.8	11.05.2039	33 160	
26248	750 000	631 447.0	118 553.0	16.05.2040	161 441	
26238	650 000	623 503.8	26 496.2	15.05.2041	17 245	
больше 10 лет					**458 233**	**900 000**
Всего II кв.2025г					**591 881**	**1 300 000**

** выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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 Шиляева	**+7 (495) 777-29-64 доб. 253**	**shilyaeva@region.ru**
Татьяна Тетёркина	**+7 (495) 777-29-64 доб. 112**	**teterkina@region.ru**
Иштван Гоци	**+7 (495) 777-29-64 доб. 117**	**i.gotsi@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.