

## МОНИТОР АУКЦИОНОВ ОФЗ: ПРОГНОЗ

**Минфин сегодня проведет аукционы ОФЗ, в ходе которых инвесторам будут предложены:**

- классический допвыпуск ОФЗ-26221 (2033 г., свободные остатки – 50 млрд руб.);
- линкер ОФЗ-52005 (2033 г.).

Совокупный объем размещения, вероятно, составит 20–40 млрд руб.

На прошлой неделе объем размещения одного классического выпуска ОФЗ-26247 (2039 г.) составил 33 млрд руб. – минимум с середины января. С того момента конъюнктура рынка продолжила ухудшаться, доходности на среднем и дальнем отрезке выросли на 40–50 б.п. до 16,0–16,3%.

В этих условиях объем размещения классического выпуска может оказаться ниже, чем на прошлой неделе, и составит ~20 млрд руб.

Инфляционный линкер будет предложен рынку впервые с начала года, при этом в 2024 г. он предлагался инвесторам 4 раза, из которых состоялось лишь одно размещение объемом 9 млрд руб.

Мы полагаем, что сегодня объем размещения может оказаться выше и составит вплоть до 20 млрд руб. Инвесторы могут попытаться зафиксировать высокий уровень реальной доходности, который составляет 8,5% против 5,2% в ходе последнего успешного аукциона.

Дополнительно отметим, что в настоящее время вмененная инфляция по выпуску (ВЕI) составляет около 7,1%, что ниже среднего уровня последних нескольких лет (7,6%). Повышение данного показателя до среднего уровня принесет инвестору дополнительный доход.

Для исполнения квартального плана за оставшиеся 12 аукционных дней Минфину необходимо занимать по ~106 млрд руб. за один аукционный день

**Александр Камышанский**

+7 (495) 287 61 00 (доб. 5 05 97)

Aleksandr.S.Kamyschanskiy@gazprombank.ru

**Андрей Кулаков, CFA, FRM**

+7 (499) 277 25 30

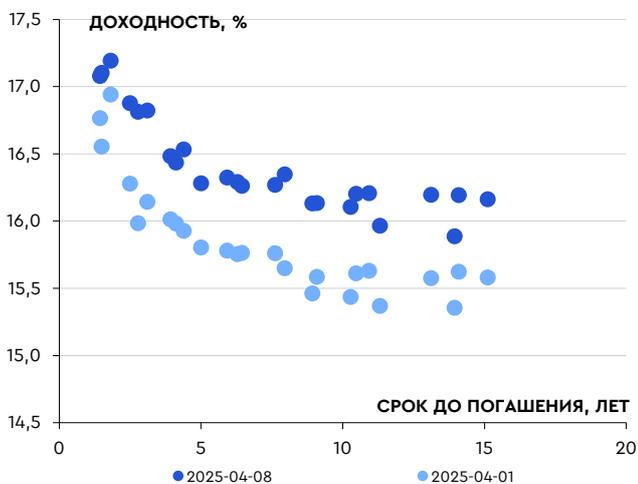
Andrey.Kulakov@gazprombank.ru



**ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ НА КАНАЛ  
«БЛОГ РЫНКОВ КАПИТАЛА» –  
ЗДЕСЬ ВСЕГДА ДЕРЖАТ РУКУ НА  
ПУЛЬСЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

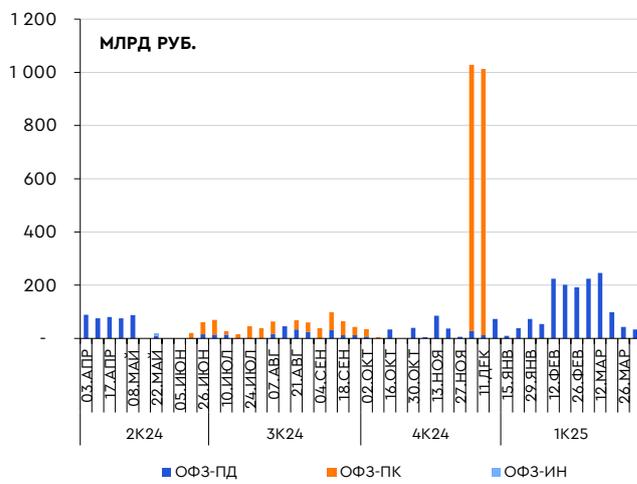
# ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

Диаграмма 1. Динамика кривой ОФЗ



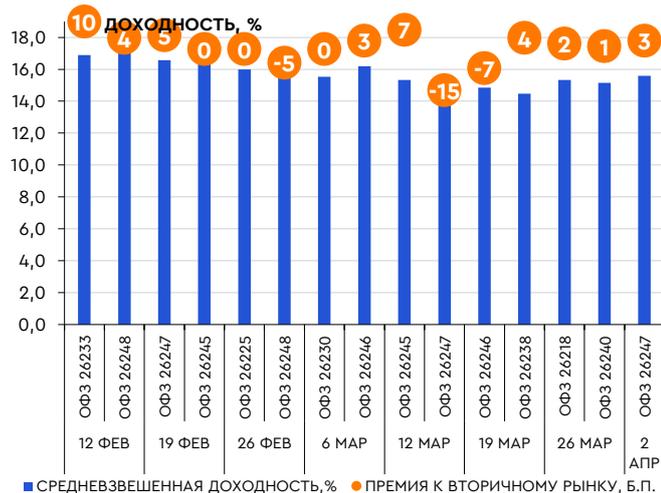
Источник: Мосбиржа

Диаграмма 2. Итоги аукционов ОФЗ по типу бумаг



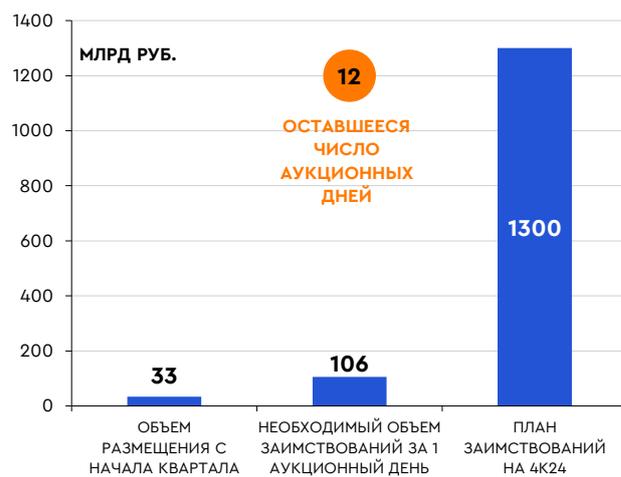
Источники: Минфин

Диаграмма 3. Величина премии ко вторичному рынку по ОФЗ-ПД



Источник: Минфин, Мосбиржа, расчеты Газпромбанка

Диаграмма 4. Исполнение квартального плана заимствований



Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

Таблица 1. Доступные остатки по ОФЗ

ВЫПУСК	ДОХОДНОСТЬ	СРОК ДО ПОГАШЕНИЯ, ЛЕТ	ОБЪЕМ ВЫПУСКА В ОБОРОТ, МЛРД РУБ.	ОСТАТОК, ДОСТУПНЫЙ ДЛЯ РАЗМЕЩЕНИЯ, МЛРД РУБ.	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ISIN
<b>ОФЗ-ПД</b>						
ОФЗ-26224	16,44%	4,3	346,9	50,0	23 мая 2029 г.	RU000A0ZYUA9
ОФЗ-26242	16,53%	4,5	479,4	50,0	29 августа 2029 г.	RU000A105RV3
ОФЗ-26228	16,28%	5,1	461,9	30,1	10 апреля 2030 г.	RU000A100A82
ОФЗ-26235	16,32%	6,1	507,0	26,8	12 марта 2031 г.	RU000A1028E3
ОФЗ-26218	16,26%	6,5	261,1	86,5	17 сентября 2031 г.	RU000A0JVVW48
ОФЗ-26221	16,35%	8,1	346,3	50,0	23 марта 2033 г.	RU000A0JXFM1
ОФЗ-26233	16,11%	10,4	499,5	100,0	18 июля 2035 г.	RU000A101F94
ОФЗ-26245	16,20%	10,6	201,0	299,0	26 сентября 2035 г.	RU000A108EG6
ОФЗ-26246	16,21%	11,1	363,6	386,4	12 марта 2036 г.	RU000A108EE1
ОФЗ-26240	15,96%	11,4	529,8	20,2	30 июля 2036 г.	RU000A103BR0
ОФЗ-26247	16,19%	14,2	500,2	249,8	11 мая 2039 г.	RU000A108EF8
ОФЗ-26248	16,16%	15,2	470,0	280,0	16 мая 2040 г.	RU000A108EH4
ОФЗ-26238	15,66%	16,2	606,3	43,7	15 мая 2041 г.	RU000A1038V6
<b>ОФЗ-ПК</b>						
ОФЗ-29024	-	10,2	743,8	6,2	18 апреля 2035 г.	RU000A1066D5
ОФЗ-29025	-	12,5	655,5	94,5	12 августа 2037 г.	RU000A106Z61
<b>ОФЗ-ИН</b>						
ОФЗ-52005	8,53%	8,2	257,1	150,6	11 мая 2033 г.	RU000A105XV1

Источники: Минфин, Мосбиржа

**Департамент анализа финансовых рынков****+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 24 10****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 980 41 82****БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ****+7 (800) 707 23 65****Copyright © 2003 – 2025. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены****Ограничение ответственности**

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа финансовых рынков «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»). Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо сделки Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует Вам использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Данная информация является аналитической.

Настоящий документ содержит мнение аналитиков и не должен рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не может служить основанием для принятия инвестиционных решений и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности лица, которое может получить настоящий документ. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что инвестирование средств в финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены риску изменения их стоимости в результате колебаний курса этой валюты по отношению к рублю.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению аналитиков Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственности за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным иными подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа.

Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Газпромбанк и/или его работники и/или аффилированные лица Газпромбанка могут иметь открытые позиции или заключать сделки, в том числе с финансовыми инструментами, а также выступать маркет-мейкером, агентом-организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента финансовых инструментов, упомянутых в настоящем документе.

Ни Газпромбанк, ни аналитики не несут ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, представляется исключительно в информационных целях и не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже финансовых инструментов, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

В целях выявления конфликтов интересов, предотвращения возникновения и реализации конфликтов интересов, а также управления ими Газпромбанк принимает все разумные меры.

Подробная информация о конфликтах интересов, меры по выявлению и контролю конфликтов интересов, а также предотвращению их последствий установлены в «Правилах управления конфликтом интересов при осуществлении Банком ГПБ (АО) профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг», которые размещены на официальном сайте Банка в сети Интернет.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о финансовых инструментах, указанных в настоящем документе, можно получить в Газпромбанке по запросу.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.