ЦИФРА брокер

Мониторинг аукционов и рекомендации в сегменте ОФЗ

31 июля 2025

Мониторинг аукционов ОФЗ. На аукционах в среду 30 июля Минфин разместил два транша ОФЗ с постоянным купоном на 215,8 млрд руб. по номиналу, что существенно выше показателей предыдущих недель. Такое увеличение объемов может быть связано с уменьшением неопределенности после заседания Банка России.

На первом аукционе Минфин предложил ОФЗ-ПД 26246 с погашением в марте 2036 года. Всего было размещено бумаг на 185,7 млрд руб. (57% от доступных остатков), общий спрос составил 226,1 млрд руб. по номиналу. Цена отсечения составила 89,6166%, средневзвешенная — 89,6717% от номинала, что предполагает доходности в размере 14,37% и 14,36% годовых соответственно. Всего была удовлетворено 296 заявок. Размещение прошло с премией в 3 б.п. по средневзвешенной доходности. Выручка от аукциона составила 174,2 млрд руб.

На втором аукционе Минфин предложил ОФЗ-ПД 26228 с погашением в апреле 2030 года. Всего было размещено бумаг на 30,1 млрд руб. (100% от доступных остатков). Спрос составил 45,9 млрд руб. по номиналу. Цена отсечения составила 80,9410%, средневзвешенная — 80,9714% от номинала, что предполагает доходности в размере 13,66% и 13,65% годовых соответственно. Всего была удовлетворено 232 заявки. Размещение прошло без премии по средневзвешенной доходности, выручка от аукциона составила 25,1 млрд руб.

План заимствований Минфина на III квартал 2025 года составляет 1,5 трлн руб. по номиналу. На текущий момент размещено бумаг на 789,4 млрд руб. Для выполнения квартального плана Минфину необходимо размещать бумаг на 89 млрд руб. в течение восьми аукционных дней. С начала года ведомство разместило ОФЗ на 3,789 трлн руб., годовой план исполнен на 60,5%, квартальный — на 29,6%.

По данным Минфина, на конец II квартала объем выпущенных ОФЗ и замещающих облигаций составлял 28,772 трлн руб. по номиналу. Сумма процентных платежей по этим ОФЗ за I квартал составила 0,92 трлн руб. и соответствовала примерно 9,15% расходов бюджета во II квартале.

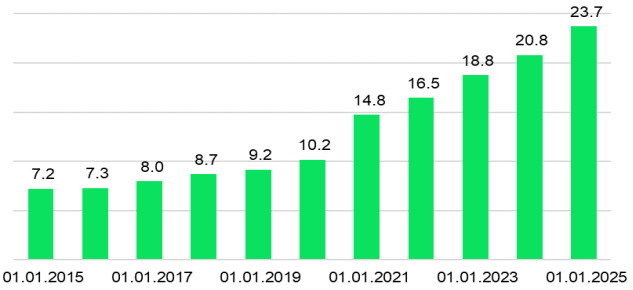
Наше мнение. Сейчас на рынке госдолга наиболее удачными для покупки под снижение ключевой ставки выглядят длинные ОФЗ с фиксированным купоном сроками погашения от 10 лет, в особенности выпуски 26243, 26245, 26246, 26247, 26248, а также 26230, 26233 и 26238. Если стоит выбор между двумя длинными выпусками, то лучшим выбором может быть выпуск с более длинным сроком погашения. Также можно рассмотреть короткие выпуски до трех лет в качестве альтернативы депозиту: 26212, 26207, 26232.

Объемы выпущенных ОФЗ и внешнего долга и расходы бюджета

млрд руб.	Процентные платежи*	Выпущенный долг*	Расходы федерально бюджета	Доля процентных платежей в расходах
II кв. 2025	920,75	28 771,84	10 054**	9,15%
I кв. 2025	849,52	26 804,85	11 224**	7,57%
IV кв. 2024	612,41	23 742,29	14 474,50**	4,23%
III кв. 2024	538,53	23 009,91	8 006,39	6,73%

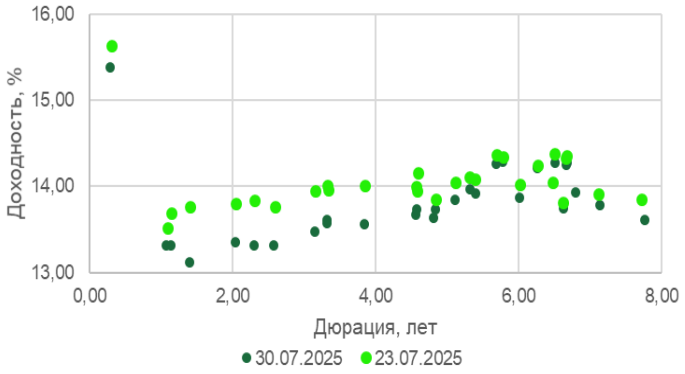
Источник: предварительные оценки Минфина, данные «Цифра брокер»
**с I квартала 2025 года в процентные платежи и выпущенный валютный долг также включен внешний долг России*
*** предварительные оценки Минфина*

Объем российского внутреннего госдолга, трлн руб.



Источник: данные Минфина

Карта рынка ОФЗ



Источник: данные Cbonds

Объемы размещения ОФЗ на аукционах Минфина

млрд руб.	ОФЗ-ПД	ОФЗ-ПК	ОФЗ-ИН
III кв. 2025	789,4	-	-
II кв. 2025	1466	-	-
I кв. 2025	1 402,89	-	-
IV кв. 2024	334,75	2 032,45	-
III кв. 2024	203,43	472,65	-
II кв. 2024	439,55	-	65,95
I кв. 2024	818,88	-	8,94
IV кв. 2023	446,19	84,14	40,87
III кв. 2023	142,47	497,08	60,55
II кв. 2023	480,76	246,72	108,39
I кв. 2023	631,90	-	106,52
IV кв. 2022	503,81	2 500,00	139,36
III кв. 2022	10,00	-	-

Источник: данные Минфина, данные компании

Зиновьев Егор
Аналитик
8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru

Мониторинг аукционов РЕПО Банка России

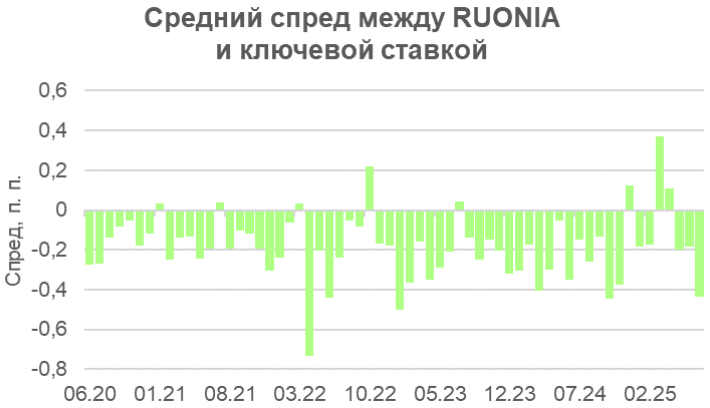
Аукционы РЕПО. Банк России с 15 апреля начал проводить недельные аукционы РЕПО вместо депозитных аукционов в связи с прогнозами о дальнейшем снижении структурного профицита и переходом банковского сектора к дефициту ликвидности. Аукционы проходят каждый вторник. Исполнение первой части сделок запланировано на следующий день после аукциона, второй части — через неделю.

На аукционе РЕПО 29 июля объем спроса на операции РЕПО составил 3,977 трлн руб. Общий объем заключенных сделок РЕПО, как и общий объем заключенных сделок в рамках лимита, составил 2,160 трлн руб. Ставка отсечения составила 18,5532%, средневзвешенная — 18,6072%. Средневзвешенная ставка по заявкам, удовлетворенным в рамках лимита, составила 18,6072%. Минимальная и максимальная заявленные ставки составили 18,01% и 18,8502% соответственно.

Профицит ликвидности банковского сектора сохраняется на уровне 1,1-1,5 трлн руб. по сравнению с 1,1-1,3 трлн неделей ранее. Спред между RUONIA и ключевой ставкой оставался на уровне от минус 0,9 п. п. до 0,58 п. п. в течение последней недели. В июне среднее значение спреда составило минус 0,18 п. п., в июле среднее значение составляет минус 0,43 п. п. Исходя из имеющихся данных по ликвидности, мы считаем, что на следующем аукционе РЕПО лимит по сделкам будет на уровнях в 900-1100 млрд руб.

В случае существенного изменения факторов, влияющих на ликвидность, может возникнуть потребность не только в предоставлении, но и в поглощении ликвидности. Банк России будет ориентироваться на данные факторы и при необходимости от проведения аукционов РЕПО вернется к депозитным аукционам. При этом Банк России будет ориентироваться на проведение аукционов только в одном направлении — для предоставления ликвидности или ее абсорбирования.

Источник: данные Банка России, умноженные на минус 1 для понимания



Источник: данные Банка России

Источник: данные Банка России

Зиновьев Егор
Аналитик
8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru

ЦИФРА брокер

Объемы размещенных ОФЗ с постоянным купоном и ближайшие погашения

Выпуск	Погашение	Срок до погашения, лет	Доходность, %	Объем в обращении, млрд руб.	Доступный остаток, млрд руб.
			ОФЗ-ПД		
ОФЗ-ПД 25085	24.09.2025	0,15	-	15,00	0,00
ОФЗ-ПД 26229	12.11.2025	0,28	15,38	449,22	0,00
ОФЗ-ПД 26219	16.09.2026	1,13	13,31	362,08	0,00
ОФЗ-ПД 26226	07.10.2026	1,19	13,31	367,21	0,00
ОФЗ-ПД 26207	03.02.2027	1,51	13,12	370,30	0,00
ОФЗ-ПД 26232	06.10.2027	2,18	13,35	447,93	0,00
ОФЗ-ПД 26212	19.01.2028	2,47	13,32	348,05	0,00
ОФЗ-ПД 26236	17.05.2028	2,80	13,32	498,59	0,00
ОФЗ-ПД 26237	14.03.2029	3,62	13,48	418,95	0,00
ОФЗ-ПД 26224	23.05.2029	3,81	13,61	426,31	20,60
ОФЗ-ПД 26242	29.08.2029	4,08	13,57	529,36	0,00
ОФЗ-ПД 26228	10.04.2030	4,70	13,57	492,00	0,00
ОФЗ-ПД 26235	12.03.2031	5,62	13,68	533,80	0,00
ОФЗ-ПД 26239	23.07.2031	5,98	13,63	549,05	0,00
ОФЗ-ПД 26218	17.09.2031	6,13	13,73	347,61	0,00
ОФЗ-ПД 26249	16.06.2032	6,88	13,73	27,60	472,40
ОФЗ-ПД 26241	17.11.2032	7,30	13,85	750,00	0,00
ОФЗ-ПД 26221	23.03.2033	7,65	13,92	378,92	17,68
ОФЗ-ПД 26244	15.03.2034	8,63	13,97	750,00	0,00
ОФЗ-ПД 26225	10.05.2034	8,78	13,87	397,97	100,00
ОФЗ-ПД 26233	18.07.2035	9,97	13,93	499,49	4,00
ОФЗ-ПД 26245	26.09.2035	10,16	14,27	684,70	64,60
ОФЗ-ПД 26246	12.03.2036	10,62	14,29	857,37	142,63
ОФЗ-ПД 26240	30.07.2036	11,01	13,74	529,80	20,20
ОФЗ-ПД 26250	10.06.2037	11,87	14,22	87,50	662,50
ОФЗ-ПД 26243	19.05.2038	12,81	14,25	750,00	0,00
ОФЗ-ПД 26230	16.03.2039	13,63	13,79	349,01	0,48
ОФЗ-ПД 26247	11.05.2039	13,79	14,28	756,02	243,98
ОФЗ-ПД 26248	16.05.2040	14,80	14,28	638,51	243,30
ОФЗ-ПД 26238	15.05.2041	15,80	13,62	650,00	0,00
ОФЗ-ПД 26231	20.07.2044	18,98	-	212,64	0,00

Источник: данные Минфина, оценки «Цифра брокер»

ЦИФРА брокер

Объемы размещенных ОФЗ с переменным купоном и ближайшие погашения

Выпуск	Погашение	Срок до погашения, лет	Доходность, %	Объем в обращении, млрд руб.	Доступный остаток, млрд руб.
ОФЗ-ПК					
ОФЗ-ПК 29014	25.03.2026	0,65	-	450,00	0,00
ОФЗ-ПК 29016	23.12.2026	1,40	-	155,06	0,00
ОФЗ-ПК 29007	03.03.2027	1,59	17,71	190,29	0,00
ОФЗ-ПК 29020	22.09.2027	2,15	-	294,54	0,00
ОФЗ-ПК 29015	18.10.2028	3,22	-	409,80	0,00
ОФЗ-ПК 29019	18.07.2029	3,97	-	430,19	0,00
ОФЗ-ПК 29008	03.10.2029	4,18	20,97	190,29	0,00
ОФЗ-ПК 29013	18.09.2030	5,14	-	427,47	0,00
ОФЗ-ПК 29021	27.11.2030	5,33	-	500,00	0,00
ОФЗ-ПК 29018	26.11.2031	6,33	-	427,75	0,00
ОФЗ-ПК 29009	05.05.2032	6,77	21,23	190,29	0,00
ОФЗ-ПК 29017	25.08.2032	7,07	-	350,61	0,00
ОФЗ-ПК 29022	20.07.2033	7,98	-	1000,00	0,00
ОФЗ-ПК 29023	23.08.2034	9,07	-	1000,00	0,00
ОФЗ-ПК 29010	06.12.2034	9,36	21,10	190,29	0,00
ОФЗ-ПК 29024	18.04.2035	9,72	-	743,80	6,20
ОФЗ-ПК 29027	11.09.2036	11,12	-	1000,00	0,00
ОФЗ-ПК 29025	12.08.2037	12,04	-	655,46	94,54
ОФЗ-ПК 29026	04.09.2038	13,10	-	1000,00	0,00
ОФЗ-ИН					
ОФЗ-ИН 52002	02.02.2028	2,51	10,09	385,79	0,00
ОФЗ-ИН 52003	17.07.2030	4,96	9,30	308,67	0,00
ОФЗ-ИН 52004	17.03.2032	6,63	8,53	332,51	0,00
ОФЗ-ИН 52005	11.05.2033	7,78	7,87	251,82	147,53

Источник: данные Минфина, оценки «Цифра брокер»

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,

1-й Красногвардейский проезд,

д. 15, офис 18.02

м. Деловой центр
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,

1-й Красногвардейский проезд,

д. 15, 18 этаж,

(Башня «Меркурий Тауэр»,

ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,

8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: https://cifra-broker.ru/ Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целя (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.