ЦИФРА брокер

Мониторинг аукционов ОФЗ: длинный конец кривой

15 января 2026

Мониторинг аукционов ОФЗ. На аукционах в среду 14 января Минфин России разместил два транша ОФЗ с постоянным купоном на сумму 27 млрд руб. по номиналу (22 млрд руб. в деньгах). Слабые результаты аукционов могут быть связаны с негативной конъюнктурой рынка, ожиданием негативных данных по недельной инфляции и слабой инвестиционной активностью после праздников.

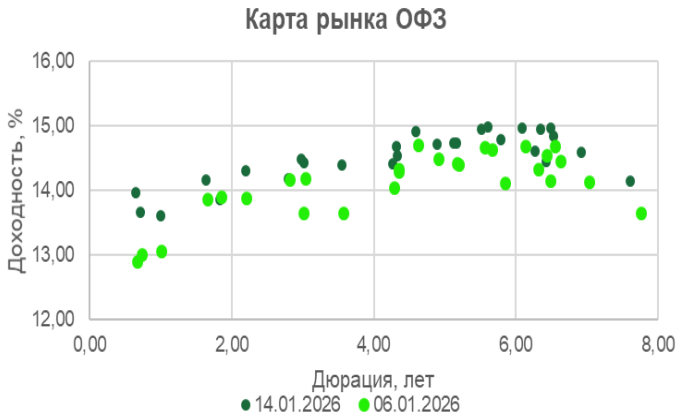
На первом аукционе Минфин предложил ОФЗ-ПД 26253 с погашением в октябре 2038 года. Всего было размещено бумаг на 13,46 млрд руб. (1,9% от доступных остатков), общий спрос составил 44,4 млрд руб. по номиналу. Цена отсечения составила 91,4983%, средневзвешенная — 91,52% от номинала, что предполагает доходности в размере 14,99% и 14,99% годовых соответственно. Всего было удовлетворено 584 заявки. Размещение прошло с премией в 3 б.п. по средневзвешенной доходности. Выручка от аукциона составила 12,73 млрд руб. На втором аукционе Минфин предложил ОФЗ-ПД 26225 с погашением в мае 2034 года. Всего было размещено бумаг на 13,65 млрд руб. (31,1% от доступных остатков), общий спрос составил 25,90 млрд руб. по номиналу. Цена отсечения составила 66,3191%, средневзвешенная — 66,3382% от номинала, что предполагает доходности в размере 14,80% и 14,80% годовых соответственно. Всего было удовлетворено 275 заявок. Размещение прошло с премией в 4 б.п. по средневзвешенной доходности. Выручка от аукциона составила 9,21 млрд руб.

План заимствований Минфина на I квартал 2026 года составляет 1,2 трлн руб. по номиналу. На текущий момент размещено бумаг на 27 млрд руб., для выполнения плана ведомству необходимо размещать по 118 млрд руб. в течение 10 аукционных дней.

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.

Источник: данные Минфина



Источник: данные Cbonds

Объемы размещения ОФЗ на аукционах Минфина

млрд руб.	ОФЗ-ПД	ОФЗ-ПК	ОФЗ-ИН
I кв. 2026	27		-
IV кв. 2025	1917	1691	-
III кв. 2025	1569	-	-
II кв. 2025	1466	-	-
I кв. 2025	1403	-	-
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

Источник: данные Минфина, данные компании

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 26219	16.09.2026	0,67	13,97	362,08	0,00
ОФЗ-ПД 26226	07.10.2026	0,73	13,66	367,21	0,00
ОФЗ-ПД 26207	03.02.2027	1,05	13,61	370,30	0,00
ОФЗ-ПД 26232	06.10.2027	1,72	14,16	447,93	0,00
ОФЗ-ПД 26212	19.01.2028	2,01	13,86	348,05	0,00
ОФЗ-ПД 26236	17.05.2028	2,34	14,31	498,59	0,00
ОФЗ-ПД 26237	14.03.2029	3,16	14,19	418,95	100,00
ОФЗ-ПД 26224	23.05.2029	3,35	14,48	446,91	0,00
ОФЗ-ПД 26242	29.08.2029	3,62	14,43	529,36	0,00
ОФЗ-ПД 26228	10.04.2030	4,24	14,40	492,02	100,00
ОФЗ-ПД 26251	28.08.2030	4,62	14,84	419,95	80,05
ОФЗ-ПД 26235	12.03.2031	5,16	14,41	533,82	100,00
ОФЗ-ПД 26239	23.07.2031	5,52	14,53	549,01	43,81
ОФЗ-ПД 26218	17.09.2031	5,67	14,67	347,61	0,00
ОФЗ-ПД 26249	16.06.2032	6,42	14,92	500,00	0,00
ОФЗ-ПД 26241	17.11.2032	6,84	14,71	750,00	0,00
ОФЗ-ПД 26221	23.03.2033	7,19	14,73	396,27	0,01
ОФЗ-ПД 26252	12.10.2033	7,75	15,03	498,91	1,09
ОФЗ-ПД 26244	15.03.2034	8,17	14,73	750,00	0,00
ОФЗ-ПД 26225	10.05.2034	8,32	14,79	454,11	43,86
ОФЗ-ПД 26233	18.07.2035	9,51	14,60	594,87	4,61
ОФЗ-ПД 26245	26.09.2035	9,70	14,94	750,00	0,00
ОФЗ-ПД 26246	12.03.2036	10,16	14,99	1000,00	0,00
ОФЗ-ПД 26240	30.07.2036	10,55	14,45	529,79	20,21
ОФЗ-ПД 26250	10.06.2037	11,41	14,97	459,88	290,22
ОФЗ-ПД 26243	19.05.2038	12,35	14,97	750,00	0,00
ОФЗ-ПД 26253	06.10.2038	12,73	14,97	89,23	660,77
ОФЗ-ПД 26230	16.03.2039	13,17	14,60	360,31	89,18
ОФЗ-ПД 26247	11.05.2039	13,33	14,94	1000,00	0,00
ОФЗ-ПД 26248	16.05.2040	14,34	14,83	1000,00	0,00
ОФЗ-ПД 26254	03.10.2040	14,73	14,82	78,22	921,78
ОФЗ-ПД 26238	15.05.2041	15,34	14,14	722,07	27,93
ОФЗ-ПД 26231	20.07.2044	18,52	-	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	0,19	-	450,00	0,00
ОФЗ-ПК 29016	23.12.2026	0,94	-	155,06	0,00
ОФЗ-ПК 29007	03.03.2027	1,13	18,71	190,29	0,00
ОФЗ-ПК 29020	22.09.2027	1,68	-	294,54	0,00
ОФЗ-ПК 29015	18.10.2028	2,76	-	409,80	0,00
ОФЗ-ПК 29019	18.07.2029	3,51	-	430,19	0,00
ОФЗ-ПК 29008	03.10.2029	3,72	19,80	190,29	0,00
ОФЗ-ПК 29013	18.09.2030	4,68	-	427,47	0,00
ОФЗ-ПК 29021	27.11.2030	4,87	-	500,00	0,00
ОФЗ-ПК 29018	26.11.2031	5,87	-	427,75	0,00
ОФЗ-ПК 29009	05.05.2032	6,31	18,99	190,29	0,00
ОФЗ-ПК 29017	25.08.2032	6,61	-	350,61	0,00
ОФЗ-ПК 29022	20.07.2033	7,52	-	1000,00	0,00
ОФЗ-ПК 29023	23.08.2034	8,61	-	1000,00	0,00
ОФЗ-ПК 29010	06.12.2034	8,90	18,48	190,29	0,00
ОФЗ-ПК 29024	18.04.2035	9,26	-	743,80	6,20
ОФЗ-ПК 29027	11.09.2036	10,66	-	1000,00	0,00
ОФЗ-ПК 29025	12.08.2037	11,58	-	655,46	94,54
ОФЗ-ПК 29026	04.09.2038	13,78	-	1000,00	0,00
ОФЗ-ПК 29028	22.10.2039	15,78	-	876,00	124,00
ОФЗ-ПК 29029	22.10.2041	12,64	-	815,00	185,00
ОФЗ-ИН					
ОФЗ-ИН 52002	02.02.2028	2,05	10,25	385,79	0,00
ОФЗ-ИН 52003	17.07.2030	4,50	8,72	308,67	0,00
ОФЗ-ИН 52004	17.03.2032	6,17	8,39	332,51	0,00
ОФЗ-ИН 52005	11.05.2033	7,32	8,04	251,82	147,53

Источник: данные Минфина, оценки «Цифра брокер»

ЦИФРА брокер

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,

1-й Красногвардейский проезд,

д. 15, офис 18.02

м. Деловой центр или Москва-Сити
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.