



24 апреля 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин в апреле на 32% выполнил квартальный план заимствования на рынке ОФЗ

Комментарий к аукциону, прошедшему 24 апреля 2024г.

На аукционе 24 апреля инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 в объеме доступных к размещению остатков в указанном выпуске. 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 26243 является 21 июня 2023г., погашение запланировано на 19 мая 2038 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,80% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 114,95 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 27 марта 2024г., при спросе 79,4 млрд руб. (45% от объема доступных остатков) было размещено облигаций на 28,26 млрд руб. (36% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,55% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка. Кроме того, в тот же день прошло доразмещение после аукциона на сумму более 23,27 млрд руб.

Основные параметры и итоги аукционов

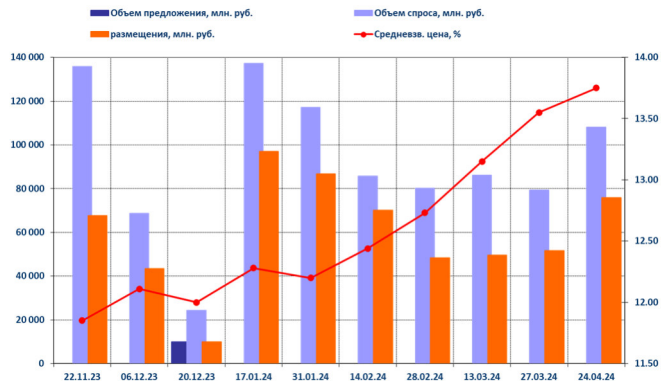
Параметры	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	*
Дата погашения	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	108 160
Объем размещения, млн. руб.	75 782,762
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	136/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	77,9025
Средневзвешенная цена, % от номинала	77,9419
Доходность по цене отсечения, % годовых	13,75%
Средневзвешенная доходность, % годовых	13,75%

**в объеме доступных к размещению остатков*

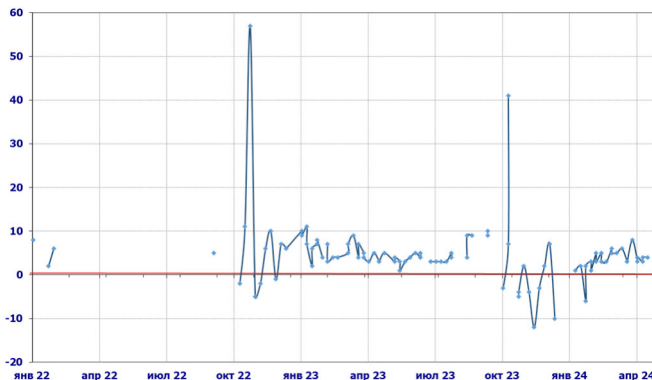
На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 108,160 млрд руб., что составило 91,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 136 заявок на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 75 млрд 782,762 млн руб. (70,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 77,9025% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 77,9419%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,75% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 13,71% годовых, средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 13,71% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.



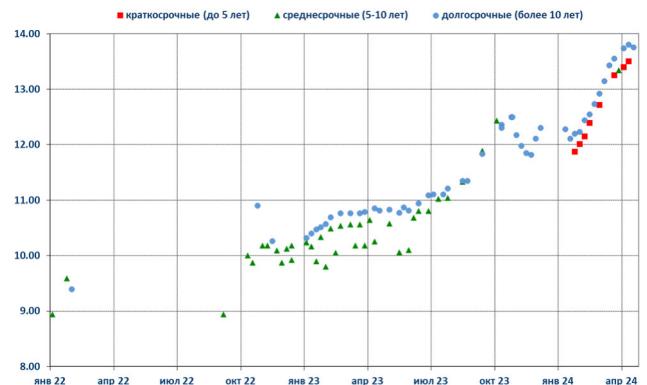
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

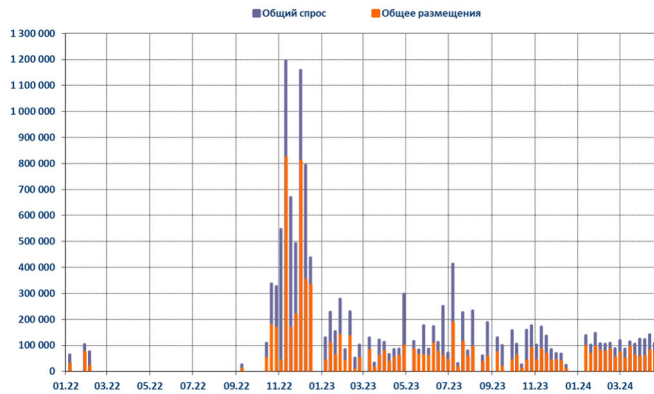
На вторичном рынке в начале анализируемого периода цены гособлигаций продолжили разнонаправленное движение, но в пятницу произошел резкий рост цен по всей «кривой» гособлигаций, который уже в начале текущей календарной недели сменился дружным снижением котировок. В результате по итогам недели (17 – 23 апреля) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 1 б.п. (против повышения на 10 б.п. на предыдущей неделе). При этом два краткосрочных выпуска (с погашением в конце 2024г и середине 2025г.) остаются крайне волоочильными, повышение доходности которых составило 21-59 б.п. При этом доходность выпусков со сроком обращения 1-4 года повысилась в пределах 8-24 б.п. (в среднем +10 б.п.). Доходность по выпускам со сроком обращения 5-6 лет снизилась в пределах 1-3 б.п., по остальным среднесрочным выпускам снижение составило в пределах 10-24 б.п. (в среднем -16 б.п.), а по более долгосрочным выпускам – в пределах 8-22 б.п. (в среднем -15 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне существенного повышения торговой активности: объем сделок составил 92,188 млрд руб. (против 65,203 млрд руб. на прошлой «короткой» неделе). При этом около 22,4% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 56% пришлось на четыре выпуска: к трем традиционного активно торгуемым долгосрочным выпускам 26244 (18,5%), 26243 (15,8%) и 26238 (11,0%) добавился краткосрочный выпуск 26207 с долей 10,8%, который размещался на аукционе на прошлой неделе.

Спрос инвесторов на 14-и летний выпуск ОФЗ-ПД оказался выше на 36,2% по сравнению с показателем предыдущего аукциона месячной давности, а объем его размещения был на 47,1% выше результата предыдущего аукциона, при этом Минфин отсек около 30% заявок против 35% четыре недели назад. Средневзвешенная доходность и доходность по цене отсечения, сложившиеся на одном уровне 13,75% годовых, предполагали «премию» к среднему уровню вторичному рынку в размере 4 б.п. При этом сегодняшняя аукционная доходность была на 20 б.п. выше уровня предыдущего аукциона, а «премия» на 1 б.п. выше. Из 136 удовлетворенных заявок на долю 22 крупнейших с объемом 1,0-10,0 млрд руб. пришлось около 86,6% от объема размещения. При этом на одну сделку по цене

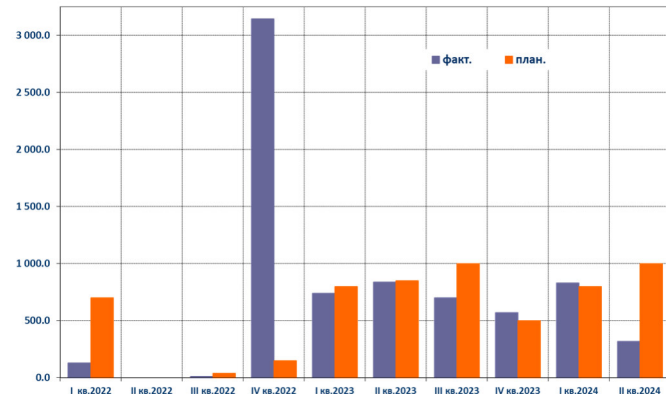


отсечения объемом 5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 6,6% от объема размещения, а на 51 заявку (объемом от 1 тыс. до 2,0 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 29,1% от общего объема.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в апреле т.г. четырех аукционных дней и двух доразмещений после аукционов объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 319,786 млрд руб., обеспечив на 31,98% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 000 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в втором квартале 2024г., составлял порядка 90,909 млрд руб., но после прошедшего сегодня аукциона необходимый объем размещения увеличился на 6,9% до 97,2 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2024г.

по состоянию на 24.04.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2024
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
26219	450 000	364 091.1	85 908.9	16.09.2026	7 031	
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026		
26207	450 000	371 813.8	78 186.2	03.02.2027	8 944	
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26242	500 000	332 839.2	167 160.8	29.08.2029	88 672	
до 10 лет					104 647	300 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26244	750 000	696 293.431	53 706.6	15.03.2034	139 357	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	710 832.504	39 167.5	19.05.2038	75 783	
больше 10 лет					215 139	700 000
Всего II кв.2024г					319 786	1 000 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2024г.

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 Шилиева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	av.astakhov@region.ru
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб.117	i.gotsi@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

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.
