



15 мая 2024г.

Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## Минфин отказался от проведения аукционов из-за «большой агрессивности» заявок инвесторов

*Комментарий к аукционам, прошедшим 15 мая 2024г.*

На аукционах 15 мая инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26226 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости и ОФЗ-ПД серии 26247 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 26226 является 19 декабря 2018г. (первый аукцион прошел 20 февраля 2019г.), погашение запланировано на 7 октября 2026 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,95% годовых. Объявленный объем основного выпуска составляет 350 млрд руб., а дополнительного выпуска 100 млрд руб. по номинальной стоимости, доступен к размещению дополнительный выпуск – 81,432 млрд руб. Предложенной к размещению объем – 20 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 27 марта 2024г., при спросе 25,3 млрд руб. было размещено облигаций на 8,9 млрд руб. (31% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 13,25% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26247 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 11 мая 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости.

### Основные параметры и итоги аукционов

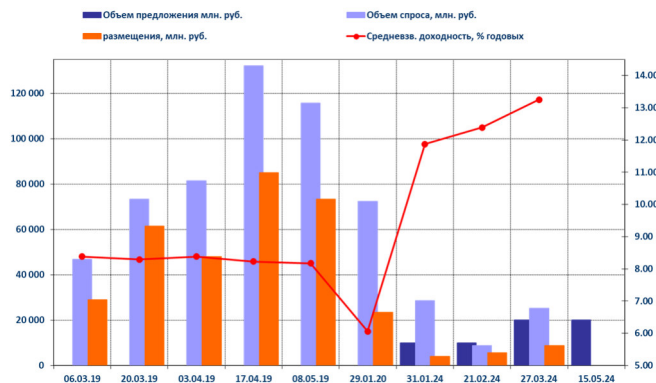
Параметры	ОФЗ-ПД 26227	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	20 000	*
Дата погашения	07.10.2026	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,95%	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	-
Объем размещения, млн. руб.	-	-
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	-/-	-/-
Цена отсечения, % от номинала	-	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	-

*\*в объеме доступных к размещению остатков*

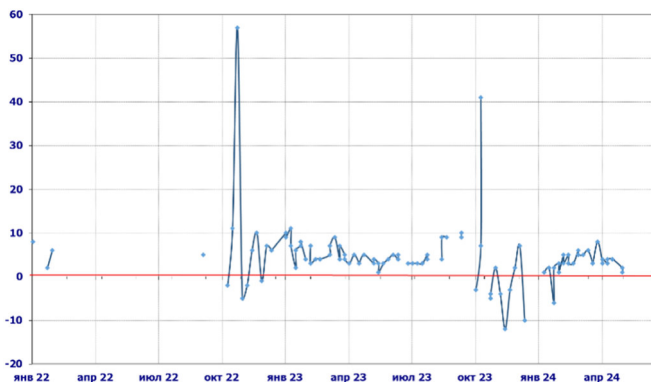
Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26226 на сумму 20 млрд рублей по номиналу Министерство финансов России признало несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26247 Министерство финансов России признало несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

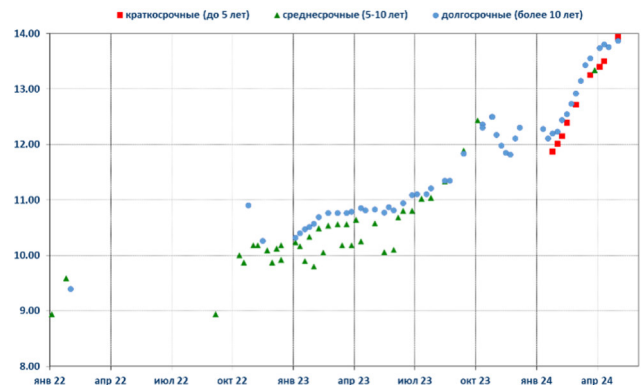
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26227



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



### Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

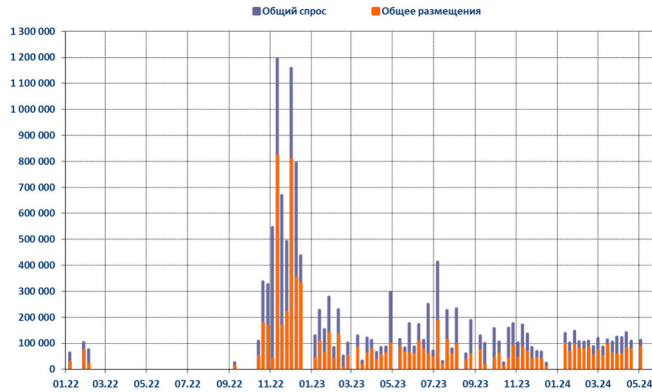
На вторичном рынке в межпраздничные рабочие дни было зафиксировано разнонаправленное движение цен ОФЗ, но в начале текущей календарной недели цены гособлигаций резко снизились. Среди причин ухудшения конъюнктуры рынка можно назвать итоги последнего состоявшегося в конце апреля заседания Банка России, на котором ключевая ставка была сохранена на прежнем уровне, но при этом было вновь заявлено о сохранении в течение долгого времени жесткой ДКП, а также повышен прогноз средней ключевой ставки на 2024-2025гг до 15,0-16,0% с 13,5-15,5% и до 10,0-12,0% с 8,0-10,0% соответственно. Кроме того, в понедельник стало известно, что с 15 мая станут доступны для размещения 4 новых выпуска ОФЗ-ПД с погашением в 2035, 2036, 2039 и 2040гг. с купоном 12,00% по двум более коротким выпускам и с купоном 12,25% по более длинным выпускам. В результате по итогам недели (8-14 мая) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 30 б.п. (против повышения на 17 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность самых краткосрочных выпусков (до 1,5 лет) изменилась в пределах от -7 до +44 б.п. (в среднем +19 б.п.), а доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков повысилась в пределах 21-47 б.п. (в среднем +33 б.п.). Доходность по долгосрочным выпускам выросла в пределах 25-33 б.п. (в среднем +30 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне небольшого повышения торговой активности с учетом «короткой» недель: объем сделок составил 42,102 млрд руб. (против 32,932 млрд руб. на прошлой неделе). При этом около 15,3% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 50,3% пришлось на три традиционного активно торгуемых долгосрочных выпуска 26244 (16,5%), 26243 (15,4%) и 26238 (18,5%).

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26226 на сумму 20 млрд рублей по номиналу был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Вторичные торги накануне по данному выпуску закрылись с доходностью на уровне 13,31% годовых, средневзвешенная доходность составляла 13,26% годовых.

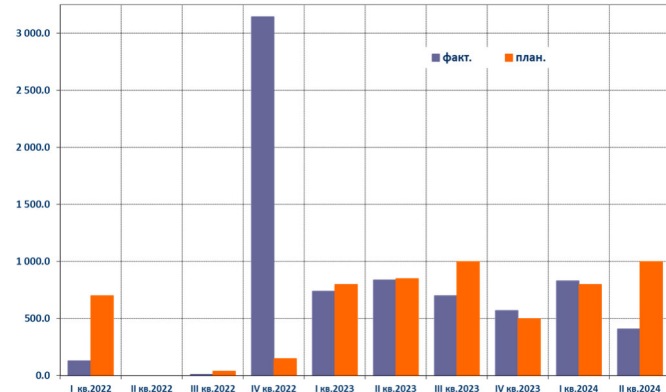


Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26247 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. По нашим оценкам, с учетом доходности сопоставимых по дюрации выпусков на вторичном рынке справедливый уровень доходности нового выпуска мог составить порядка 14,17-14,18% годовых.13,26% годовых.

**Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



**Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам прошедших в апреле - мае т.г. шести аукционных дней и двух доразмещений после аукционов объем размещения Минфином РФ гособлигаций остался порядка 407,226 млрд руб., обеспечив на 40,7% 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 прошедших сегодня аукционов необходимый объем еженедельного размещения увеличился на 30,4% до 118,6 млрд руб.

**Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2024г.**

по состоянию на 15.05.2024г.

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	404 651.0	95 349.0	29.08.2029	160 484	
<b>до 10 лет</b>					<b>176 459</b>	<b>300 000</b>
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26244	750 000	734 131.0	15 869.1	15.03.2034	154 985	
26245	500 000	0.0	500 000.0	26.09.2035		
26246	750 000	0.0	750 000.0	12.03.2036		
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038	75 783	
26247	750 000	0.0	750 000.0	11.05.2039		
26248	750 000	0.0	750 000.0	16.05.2040		
<b>больше 10 лет</b>					<b>230 767</b>	<b>700 000</b>



---

Всего II кв.2024г	407 226	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](http://www.region.broker)

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	<a href="mailto:av.astakhov@region.ru">av.astakhov@region.ru</a>
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб.117	<a href="mailto:i.gotsi@region.ru">i.gotsi@region.ru</a>

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

---

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.

---