



19 июня 2024г.

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

## Дебютный аукцион по ОФЗ-ПД был отменен, рекордный спрос на ОФЗ-ПК удовлетворен на 8%

*Комментарий к аукционам, прошедшим 19 июня 2024г.*

На аукционах 19 июня инвесторам были предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26245 и выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 в объеме доступных к размещению остатков в указанных выпусках. 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 26245 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 26 сентября 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток так же составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29025 является 4 октября 2023г., погашение запланировано на 12 августа 2037 года. Купонный доход по облигациям рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 665,860 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025Э который состоялся 25 октября 2023г., при спросе, который составил около 159,2 млрд руб. или 22% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 40,7 млрд руб. (25,6% от объема спроса) при средневзвешенной цене 96,1935% от номинала, которая предполагала дисконт 0,147 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26245	ОФЗ-ПК 29025
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	26.09.2035	12.08.2037
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,00%	ПК
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	248,001
Объем размещения, млн. руб.	-	20 657,295
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	- / -	39 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	-	97,3000
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	97,3000
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	-

*\*в объеме доступных к размещению остатков*

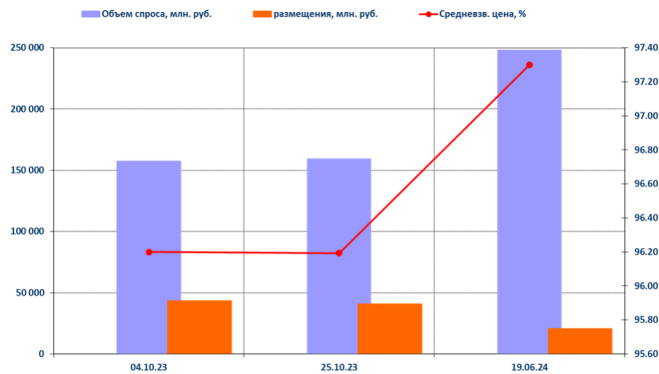
Первый аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 248,001 млрд руб. или 37,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 39 заявок на МБ, на которой было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме порядка 20 млрд 657,295 млн руб. (3,1% от доступных остатков и 8,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 97,3000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась также на уровне 97,300% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись

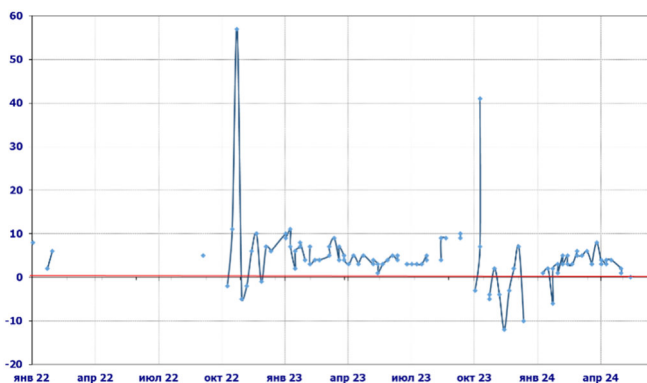


на уровне 97,800% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,628% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,328 п.п. ниже, чем уровень вторичного рынка.

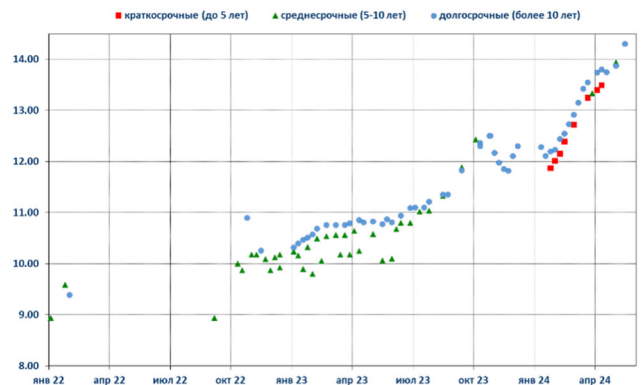
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошлой неделе цены ОФЗ продолжили снижаться под сохраняющимся давлением после июньского заседания Банка России, на котором регулятор дал ясный сигнал о возможном существенном (в пределах 1-2%) повышении ключевой ставки на следующем заседании. Также среди причин ухудшения конъюнктуры рынка можно назвать повышение инфляционных ожиданий до 11,9% с 11,7% и инфляции, которая ускорилась в мае до 0,74% против 0,50% в апреле, в годовом выражении до 8,3% против 7,84% по итогам апреля и до 8,34% на 10 июня т.г. В результате по итогам недели (11-18 мая) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 52 б.п. (против повышения на 13 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность двух самых краткосрочных выпусков (до 0,3 лет) выросла в пределах 22-131 б.п., а доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков повысилась в пределах 33-90 б.п. (в среднем +53 б.п.). Доходность по долгосрочным выпускам выросла в пределах 42-52 б.п. (в среднем +48 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности: объем сделок составил 32,856 млрд руб. (против 68,024 млрд руб. на предыдущей полноценной неделе). При этом около 9,5% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 48,5% пришлось на 81 выпуск с погашением до трех лет, в т.ч. порядка 16,3% пришлось на самый короткий выпуск с погашением в июле т.г. Кроме того, сохранилась относительно высокая активность в трех долгосрочных выпусках ОФЗ-ПД 26233 (13,0%), 26243 (9,2%) и 26238 (13,3%).

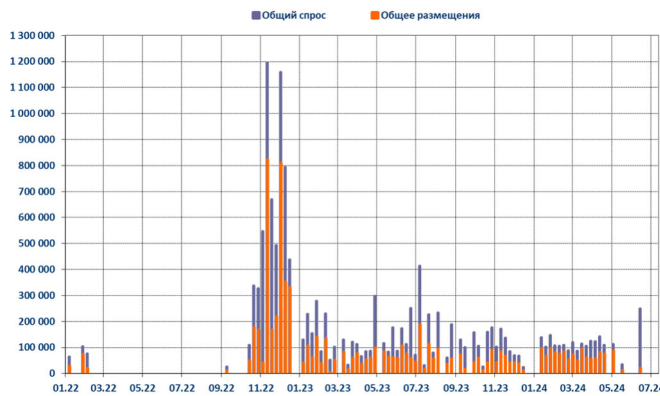
Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Это второй случай признания аукциона несостоявшимся с долгосрочными выпусками, размещение которых стало возможным с 15 мая 2024г. Дебютный аукцион по размещению выпуска



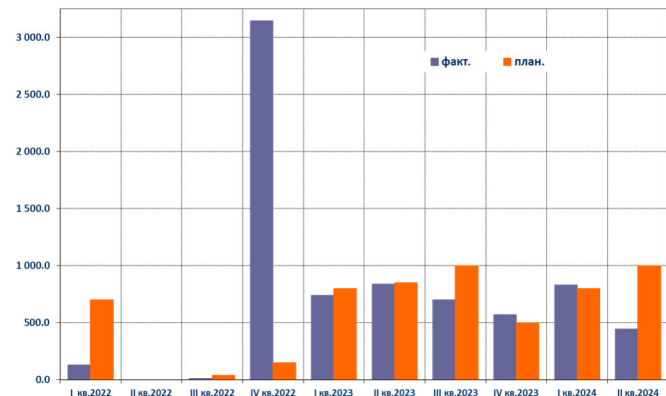
ОФЗ-ПД 26247 с погашением в мае 2039г. также был признан не состоявшимся по той же причине – в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК оказался максимальным не только в 2024г, но и с конца июля 2023г., но при этом Минфин отсек около 92% заявок, что стало максимальным уровнем не только в текущем, но и в прошлом году. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 97,30% и совпавшая с ценой отсечения, предполагали «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,328 п.п., что было более, чем вдвое выше, чем на предыдущем аукционе в октябре 2023г. Из 39 удовлетворенных заявок на долю 2 крупнейших с объемом по 10 млрд руб. пришлось около 96,80% от объема размещения. При этом на долю 26 сделок по цене отсечения и средневзвешенной цене пришлось около 99,998% от объема размещения. При этом на 13 заявок (объемом от 1 до 300 тыс. руб. по номинальной стоимости), цены которых отличались от средневзвешенной цены и цены отсечения пришлось около 0,002% от общего объема.

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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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

по состоянию на 19.06.2024г.

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		
<b>26219</b>	<b>450 000</b>	<b>364 091.1</b>	<b>85 908.9</b>	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	16 456.9	733 543.1	12.03.2036	16 457	
<b>29025</b>	<b>750 000</b>	<b>104 797.3</b>	<b>645 202.7</b>	12.08.2037	20 657	
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		



больше 10 лет					247 224	700 000
<b>Всего II кв.2024г</b>					<b>423 686</b>	<b>1 000 000</b>

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам прошедших в апреле - июне т.г. десяти аукционных дней (в т.ч. трех дней, когда аукционы не проводились) и трех доразмещений после аукционов объем размещения Минфином РФ гособлигаций остался порядка 444,340 млрд руб., обеспечив на 44,4% 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 размещения на последней неделе увеличился более чем в 6 раз до 555,7 млрд руб.



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 Шилаева	+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>
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.

---