



26 июня 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Квартальный план выполнен на 50,5%

Комментарий к аукционам, прошедшим 19 июня 2024г.

На аукционах 26 июня инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26244 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 26244 является 25 октября 2023г., погашение запланировано на 15 марта 2034 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 11,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, предложенный объем, равный доступному к размещению остатку, составил 15,869 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 8 мая 2024г., при спросе 24,475 млрд руб. (78% от доступных к размещению остатков) было размещено облигаций на 15,638 млрд руб. (64% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,87% годовых, которая предполагала «премию» в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка.

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 – 645,2 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025Э который состоялся 19 июня 2023г., при спросе, который составил около 248 млрд руб. или 37% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 20,657 млрд руб. (8,3% от объема спроса) при средневзвешенной цене 97,3000% от номинала, которая предполагала дисконт 0,328 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26244	ОФЗ-ПК 29025
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	15.03.2034	12.08.2037
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	11,25%	ПК
Спрос на аукционе, млн. руб.	45 322	261 913
Объем размещения, млн. руб.	15 869,063	45 292,490
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	24-/ 100%	48 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	82,0100	97,0000
Средневзвешенная цена, % от номинала	82,0101	97,0441
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,34	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,34	-

**в объеме доступных к размещению остатков*

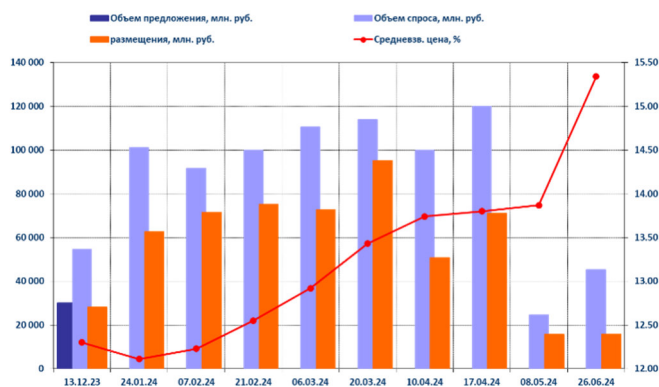
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 45,322 млрд руб. или 285,6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 24 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 15 млрд 869,063 млн руб. (практически 100% от доступных остатков и 35,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 82,0100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 82,0101%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,34% годовых.



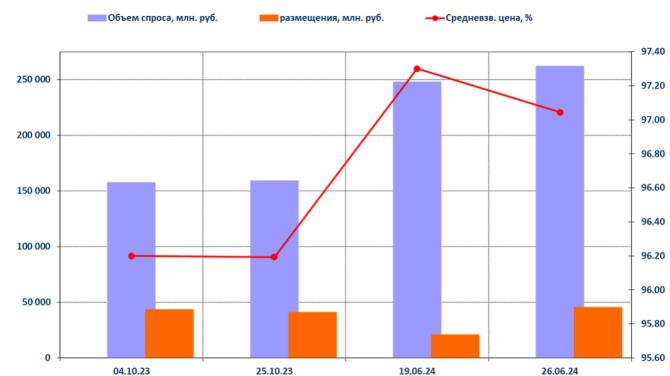
На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 15,39% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,36% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (без «премии» к закрытию).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 261,913 млрд руб. или 40,6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 48 заявок на МБ, на которой было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме порядка 45 млрд 292,490 млн руб. (7,0% от доступных остатков и 17,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 97,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,0441% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 97,250% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,352% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,308 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.

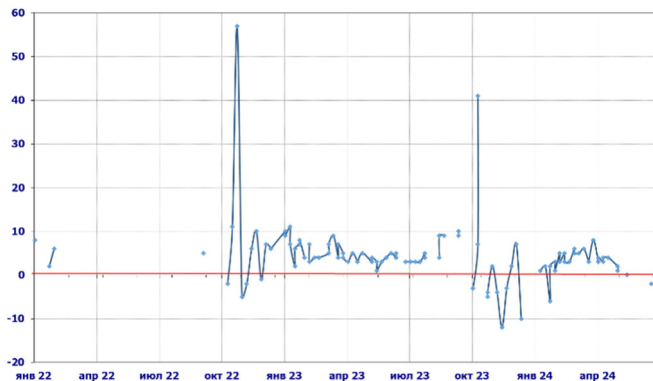
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



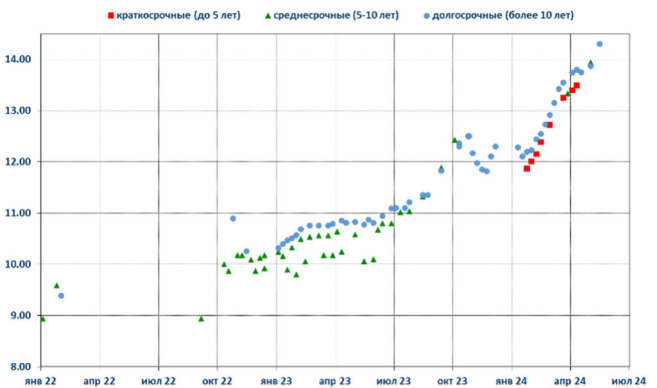
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



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, достигнув в четверг, 20 июня локальных минимумов, начали повышаться, отыграв за три дня снижение предыдущих четырех дней. Не исключаем, что данное повышение цен гособлигаций при минимальных оборотах на Московской бирже было обусловлено подготовкой участников рынка к окончанию квартала и возвращению к снижению цен в начале следующей календарной недели. В результате по итогам недели (19-26 июня) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 4 б.п. (против повышения на 52 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность двух самых краткосрочных выпусков с погашением в текущем году изменилась в пределах от -62 до +19 б.п., а доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков изменилась в пределах от -17 до +36 б.п. (в среднем -3 б.п.). Доходность по долгосрочным выпускам снизилась в пределах 2-23 б.п. (в среднем -14 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне относительно не высокой торговой

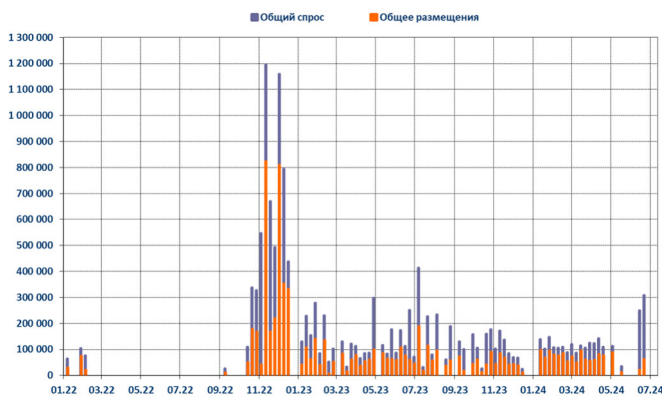


активности: объем сделок составил 60,497 млрд руб. (против 32,856 млрд руб. на предыдущей неполноценной неделе). При этом около 12,0% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 40,0% пришлось на два долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД 26243 (22,3%) и 26238 (17,7%).

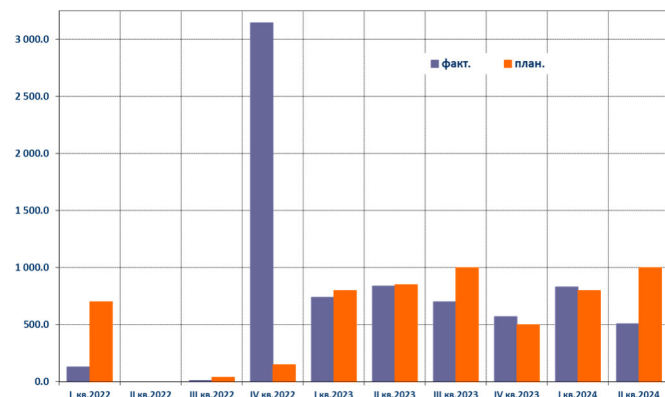
Спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД оказался почти на 85% выше по сравнению с показателем предыдущего аукциона шестинедельной давности, а объем его размещения был на 1,5% выше результата предыдущего аукциона, но при этом практически на 100% был реализован доступный к размещению остаток. Средневзвешенная доходность и доходность по цене отсечения, сложившиеся на одном уровне 15,34% годовых, предполагали «дисконт» к среднему уровню вторичного рынка в размере 2 б.п. При этом сегодняшняя аукционная доходность была на 147 б.п. выше уровня предыдущего аукциона, которая предполагала «премию» 2 б.п. Из 24 удовлетворенных заявок на долю 4 крупнейших с объемом 1,2-5,5 млрд руб. пришлось около 86,0% от объема размещения. При этом на две сделки по цене отсечения объемом 3,675 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 23,2% от объема размещения, а на 20 заявки (объемом от 1 тыс. до 5,5 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 76,8% от общего объема.

Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК на 5.6% превысил предыдущий рекордный уровень на аукционе недельной давности, став максимальным не только в 2024г, но и с конца июля 2023г. Минфин отсек около 83% заявок против отсечения 92% заявок на предыдущем аукционе. При этом размещенный объем почти в 2,2 раза превысил результат предыдущего аукциона, став максимальным объемом за всю историю размещения данного выпуска. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 97,0441% от номинала и оказавшаяся на 0,256 п.п. ниже уровня аукциона недельной давности, предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,308 п.п., что было на 0,02 п.п. ниже дисконта на предыдущем аукционе недельной давности. Из 48 удовлетворенных заявок на долю 6 крупнейших с объемом в пределах 5-10 млрд руб. пришлось около 99,4% от объема размещения. При этом на долю 2 сделки по цене отсечения (объемом 5 тыс. и 5 млрд руб.) пришлось около 11,04% от объема размещения. При этом на 20 заявок (объемом от 1 тыс. до 15,3 млн руб. по номинальной стоимости) пришлось около 0,04% 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 прошедших в апреле - июне т.г. одиннадцати аукционных дней (в т.ч. трех дней, когда аукционы не проводились) и четырех дополнительных размещений после аукционов (одно из которых не состоялось) объем размещения Минфином РФ гособлигаций остался порядка 505,502 млрд руб., обеспечив на 50,5% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 000 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2024г.

по состоянию на 26.06.2024г.

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		
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	
до 10 лет					176 459	300 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26244	750 000	749 999.946	0.054	15.03.2034	170 854	
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	
29025	750 000	150 089.8	599 910.2	12.08.2037	65 950	
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					329 043	700 000
Всего II кв.2024г					505 502	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
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.
