

18 сентября 2024г.

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

## На аукционе по ОФЗ-ПД новый максимум по доходности – 16,37% годовых

*Комментарий к аукционам, прошедшим 18 сентября 2024г.*

На аукционах 18 сентября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26246 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-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 – 210,207 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 11 сентября 2024г., при спросе, который составил около 242,2 млрд руб. или 87% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 67,178 млрд руб. (28% от объема спроса) при средневзвешенной цене 94,8976% от номинала, которая предполагала дисконт 0,088 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26246 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 12 марта 2036 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 714,6 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 14 августа 2024г., при спросе 56,2 млрд руб. было размещено облигаций на 18,9 млрд руб. (33,7% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,45% годовых, которая предполагала «дисконт» 2 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

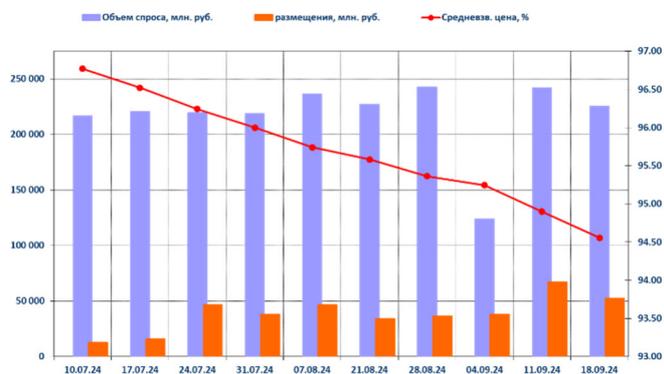
Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26246
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	12.03.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	225 750	43 730
Объем размещения, млн. руб.	52 701	11 122,179
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	102 / 81,0%	82 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	94,5050	80,3600
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,5553	80,3744
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	16,37%
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	16,37%

*\*в объеме доступных к размещению остатков*

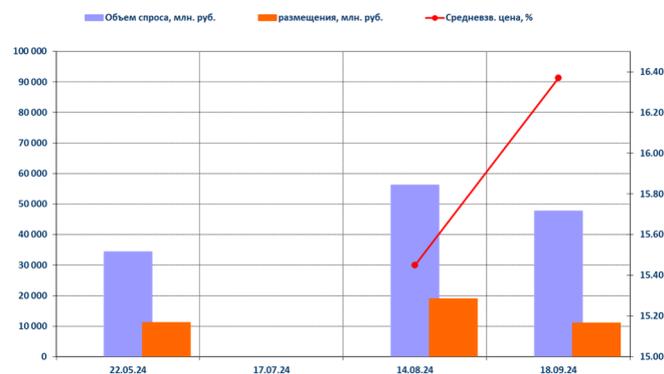
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 225,750 млрд руб. или 107,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 102 заявки на МБ, на которой было размещено 81,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме 52,701 млн руб. (25,0% от доступных остатков и 23,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,5050% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,8976% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 94,999% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,5553% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,236 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26246 спрос составил около 47,730 млрд руб. или 6,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 82 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 11 млрд 122,279 млн руб. (1,6% от доступных остатков и 23,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 80,3600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 80,3744%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,37% и 16,37% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,31% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,26% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 11 б.п. по средневзвешенной доходности (6 б.п. по доходности отсечения) к среднему уровню вторичного рынка.

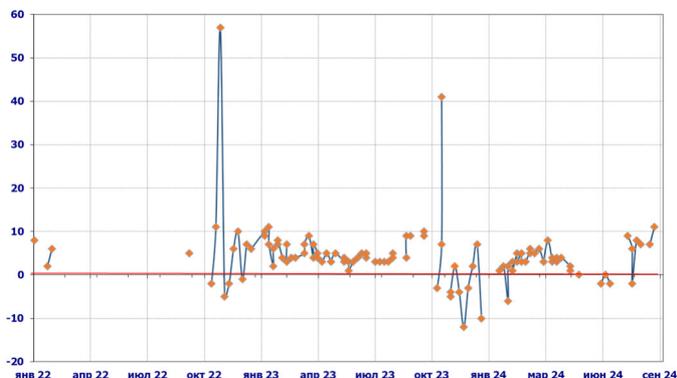
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



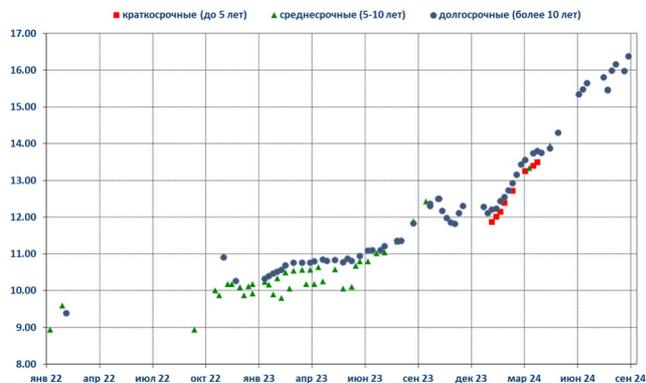
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26246



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



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



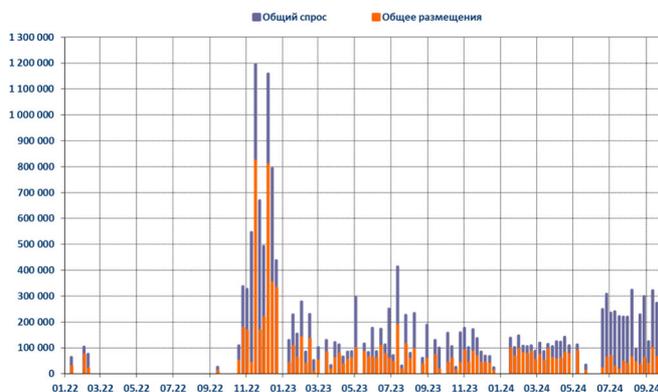
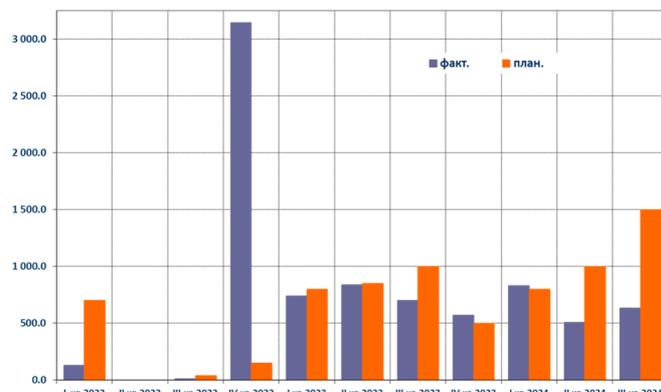
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке практически в течение всей прошлой недели цены ОФЗ демонстрировали негативную динамику после выхода данных по инфляции, которая по итогам августа т.г. составила 0,20%, а год к году снизилась до 9,05% с 9,13% в июле. Второй причиной снижения цен гособлигаций стало решение Банка России о повышении ключевой ставки на 100 б.п. до 19,00% на заседании в прошлую пятницу, при этом регулятор сохранил возможность ее дальнейшего повышения на следующем заседании, пообещав также пересмотреть прогноз по инфляции в сторону повышения с текущих уровней 6,50-7,00%. В результате по итогам недели (11 – 17 сентября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 44 б.п. (против снижения на 32 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- среднесрочных выпусков выросла в пределах 34-70 б.п. (в среднем +54 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 26-45 б.п. (в среднем +35 б.п.). Можно отметить, что ставки на сроке от 1 года до 5 лет превысили прошлый максимальный уровень, зафиксированный 3 сентября, а по более долгосрочным бумагам вплотную приблизилась к предыдущим максимумам. Вторичные торги проходили на фоне

сокращения торговой активности: объем сделок составил 62,35 млрд руб. (против 72,97 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 25,2% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 34,2% пришлось на три долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД: 26243 (14,4%), 26240 (10,2%) и 26238 (9,5%). Кроме того, 8,8% и 9,7% пришлось на выпуски 26226 и 26242 с погашением в 2026 и 2029гг. А лидером по итогам недели с долей 15,9% стал выпуск 26222 с погашением в октябре 2024г.

Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК 29025 был на 6,8% ниже уровня предыдущего аукциона недельной давности. Минфин отсекал около 76,7% заявок (при отсеке 72,3% заявок на предыдущем аукционе). В результате размещенный объем был на 21,6% выше результата недельной давности. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 94,5553% от номинала (на 0,3423 п.п. ниже уровня аукциона недельной давности), предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,236 п.п., что было на 0,148 п.п. выше «дисконта» на предыдущем аукционе недельной давности. Из 102 удовлетворенных на МБ заявок на долю 9 крупнейших с объемом 1,0 - 10,0 млрд руб. пришлось около 84,3% от объема размещения. При этом на долю 2 сделки по цене отсека (объемом 50 млн и 5,0 млрд руб.) пришлось около 11,8% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 5 сделок объемом 1 тыс. - 523 млн руб. с долей 1,6% от общего объема размещения на МБ.

Спрос на аукционе по размещению двенадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26246 был на 15,1% ниже уровня предыдущего аукциона пятидневной давности. Минфин отсекал около 76,7% заявок (против отсека 66,3% заявок на предыдущем аукционе), размещенный объем был на 41,3% ниже результата пятидневной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,37% годовых (на 92 б.п. выше уровня аукциона пятидневной давности), предполагала «премию» к вторичному рынку в размере 11 б.п. по средневзвешенной доходности (против «дисконта» в 2 б.п. на предыдущем аукционе). Из 82 удовлетворенных на МБ заявок на долю 3 крупнейших с объемом 2,0 – 5,0 млрд руб. пришлось около 98,8% от объема размещения. При этом на долю 2 сделок по цене отсека (объемом 100 млн и 2 млрд руб.) пришлось около 18,9% от объема размещения. При этом по средневзвешенной цене прошло 8 сделок объемом 11 тыс. – 3,6 млрд руб. с долей 33,9% от общего объема размещения.

**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 июле - сентябре т.г. двенадцати аукционных дней и одного дополнительного размещения после аукциона (которое не состоялось) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 632,692 млрд руб., обеспечив на 42,2% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 500 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2024г., составлял порядка 115,385 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем последнего размещения увеличился в 6,5 раз до 867,3 млрд руб.

**Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2024г.**
*по состоянию на 18.09.2024г.*

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III 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			
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026			
26207	450 000	371 813.8	78 186.2	03.02.2027			
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029			
26242	500 000	404 651.0	95 349.0	29.08.2029			
<b>до 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>300 000</b>	
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
26245	500 000	33 597.5	466 402.5	26.09.2035	33 598		
<b>26246</b>	<b>750 000</b>	<b>46 511.3</b>	<b>703 488.7</b>	12.03.2036	18 932		
<b>29025</b>	<b>750 000</b>	<b>539 393.4</b>	<b>210 606.6</b>	12.08.2037	389 304		
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038			
26247	750 000	55 146.4	694 853.6	11.05.2039	55 146		
26248	750 000	71 889.6	678 110.4	16.05.2040	71 890		
<b>больше 10 лет</b>					<b>632 692</b>	<b>1 200 000</b>	
<b>Всего II кв.2024г</b>					<b>632 692</b>	<b>1 500 000</b>	

*\* 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 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.

---