

25 сентября 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Квартальный план по заимствованиям на рынке ОФЗ выполнен на 45%

Комментарий к аукционам, прошедшим 25 сентября 2024г.

На аукционах 25 сентября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26247 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 – 157,906 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 18 сентября 2024г., при спросе, который составил около 225,8 млрд руб. или 107% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 52,7 млрд руб. (23% от объема спроса) при средневзвешенной цене 94,5553% от номинала, которая предполагала дисконт 0,236 п.п. к уровню средневзвешенной цене 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 694,854 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 28 августа 2024г., при спросе 56,56 млрд руб. было размещено облигаций на 23,756 млрд руб. (42,0% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 16,16% годовых, которая предполагала «премию» в размере 7 б.п. к среднему уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	154 926	45 269
Объем размещения, млн. руб.	30 649,002	12 228,411
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	113 / 100,0%	198 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	94,2600	79,4196
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,3048	79,4207
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	16,53%
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	16,53%

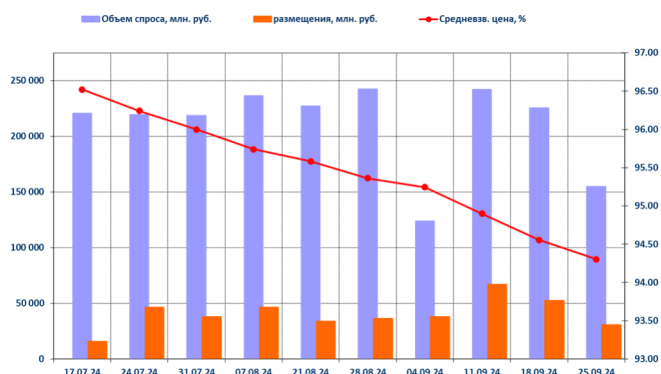
*в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 154,926 млрд руб. или 98,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 113 заявок на МБ, на которой было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме 30 млрд 649,002 млн руб. (19,4% от доступных остатков и 19,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,2600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,3048% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне

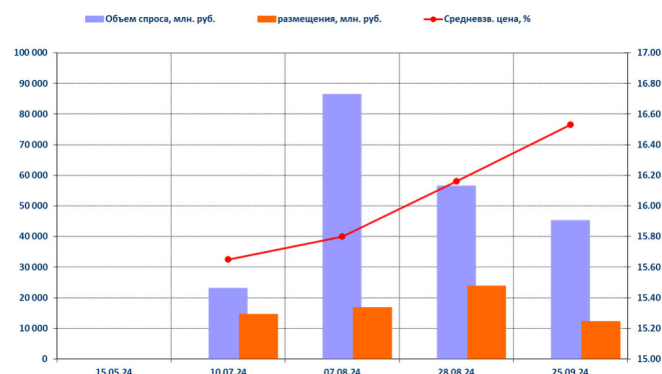
94,429% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,409% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,104 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 45,269 млрд руб. или 6,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 198 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 12 млрд 228,411 млн руб. (1,8% от доступных остатков и 27,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 79,4196% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 79,4207%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,53% и 16,53% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,52% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,50% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 3 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка (+1 б.п. к закрытию торгов).

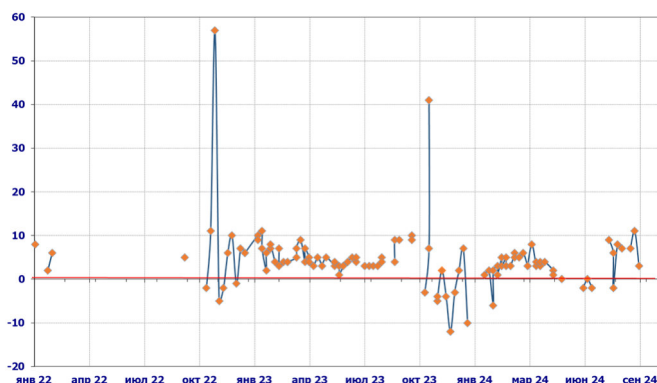
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



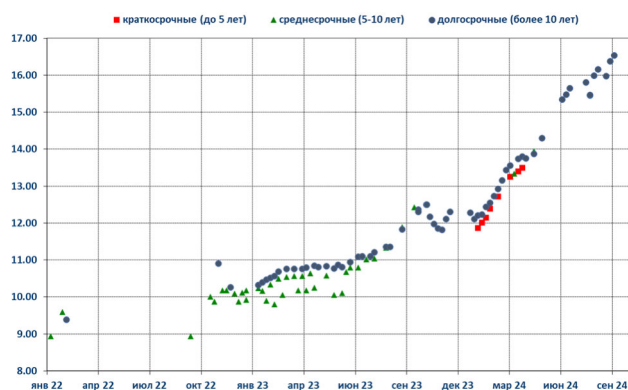
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

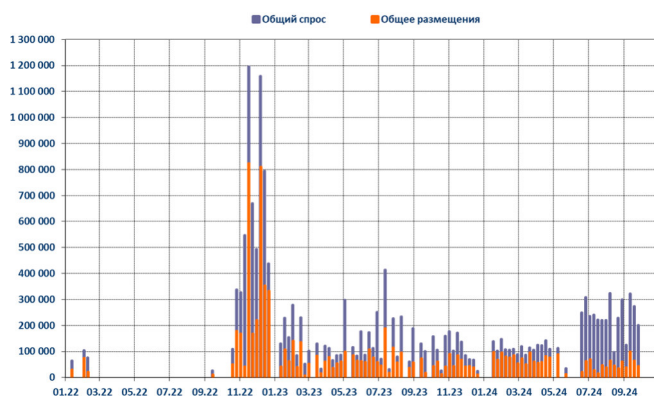
На вторичном рынке практически в течение всей прошлой недели цены ОФЗ вновь демонстрировали негативную динамику на фоне данных по инфляции, которая по итогам недели выросла до 0,10% против 0,09; неделей ранее, а также по-прежнему под давлением ожиданий дальнейшего повышения ключевой ставки на следующем заседании и пересмотра прогноза по инфляции в сторону повышения с текущих уровней 6,50-7,00%. Исключением стали торги во вторник, когда произошла коррекция цен вверх практически по все «кривой», а доходности большей части кратко- и среднесрочных выпусков отошли от своих очередных локальных максимумов. В результате по итогам недели (18 – 24 сентября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 21 б.п. (против повышения на 44 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- среднесрочных выпусков выросла преимущественно в пределах 13-45 б.п. (в среднем +28 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в

пределах 3-48 б.п. (в среднем +22 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 83,73 млрд руб. (против 62,35 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 32,9% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок доля трех традиционно активно торгуемых долгосрочных выпусков снизилась до 18,4% с 34,2% недель ранее, составив по выпускам 26243 (8,0%), 26240 (3,3%) и 26238 (7,1%). А лидером по итогам недели с долей 18,9% остался выпуск 26222 с погашением в октябре 2024г. Кроме того, 32,2% пришлось на 7 коротких выпусков со сроком обращения до 3,3 лет.

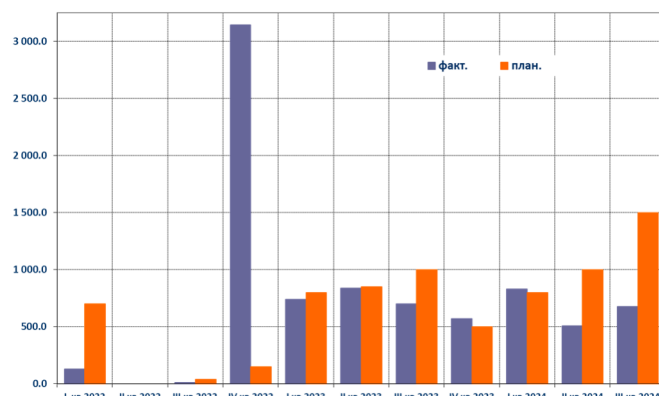
Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК 29025 был на 31,4% ниже уровня предыдущего аукциона недельной давности. Минфин отсек около 80,2% заявок (при отсеке 76,7% заявок на предыдущем аукционе). В результате размещенный объем был на 41,86% ниже результата недельной давности. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 94,3048% от номинала (на 0,2505 п.п. ниже уровня аукциона недельной давности), предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,104 п.п., что было на 0,132 п.п. ниже «дисконта» на предыдущем аукционе недельной давности. Из 113 удовлетворенных на МБ заявок на долю 10 крупнейших с объемом 1,0 - 10,0 млрд руб. пришлось около 91,8% от объема размещения. При этом на долю 3 сделок по цене отсека (объемом 50 тыс., 100 млн и 10,0 млрд руб.) пришлось около 33,0% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 4 сделки в пределах объемом 33 тыс. - 512 млн руб. с долей 2,0% от общего объема размещения на МБ.

Спрос на аукционе по размещению пятнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26247 был на 20,0% ниже уровня предыдущего аукциона четырехнедельной давности. Минфин отсек около 73,0% заявок (против отсека 58,0% заявок на предыдущем аукционе), размещенный объем был на 48,5% ниже результата пятинедельной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,53% годовых (на 37 б.п. выше уровня аукциона четырехнедельной давности), предполагала «премию» к вторичному рынку в размере 3 б.п. по средневзвешенной доходности (против «премии» в 7 б.п. на предыдущем аукционе). Из 198 удовлетворенных на МБ заявок на долю 6 крупнейших с объемом 1,0 – 5,0 млрд руб. пришлось около 97,4% от объема размещения. При этом на долю 1 сделки по цене отсека (объемом 5 млрд руб.) пришлось около 40,9% от объема размещения. При этом по средневзвешенной цене прошло 4 сделок объемом в пределах 5 тыс. – 1,9 млрд руб. с долей 18,2% 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. всех тринадцати аукционных дней и двух дополнительных размещений после аукциона (одно из которых не состоялось) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 676,060 млрд руб., обеспечив на 45,1% 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 средний объем размещения составил 56,3 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2024г.

по состоянию на 25.09.2024г.

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			
до 10 лет					0	300 000	
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		
26246	750 000	46 511.3	703 488.7	12.03.2036	18 932		
29025	750 000	622 743.2	127 256.8	12.08.2037	472 653		
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038			
26247	750 000	67 374.9	682 625.2	11.05.2039	67 375		
26248	750 000	71 889.6	678 110.4	16.05.2040	71 890		
больше 10 лет					676 060	1 200 000	
Всего II кв.2024г					676 060	1 500 000	

* 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 Шильева	+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
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года No 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.