

9 октября 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин разместил минимальный объем ОФЗ с конца января 2024г.

Комментарий к аукционам, прошедшим 9 октября 2024г.

На аукционах 9 октября инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПК серии 29025 и серии 29024 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 – 99,541 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 2 октября 2024г., при спросе, который составил около 97,57 млрд руб. или 77% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 27,72 млрд руб. (около 28% от объема спроса) при средневзвешенной цене 94,0128% от номинала, которая предполагала дисконт 0,147 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29024 является 3 мая 2023г., погашение запланировано на 18 апреля 2035 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 – 6,196 млрд руб. Предыдущий аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29024 состоялся 13 сентября 2023г.

Основные параметры и итоги аукционов

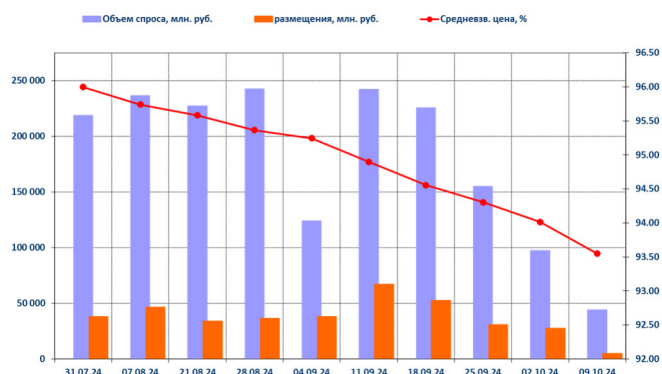
Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПК 29024
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	18.04.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	ПК
Спрос на аукционе, млн. руб.	44 110	
Объем размещения, млн. руб.	5 000,976	
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	34 / 100,0%	
Цена отсечения, % от номинала	93,5500	
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,5501	
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	

**в объеме доступных к размещению остатков*

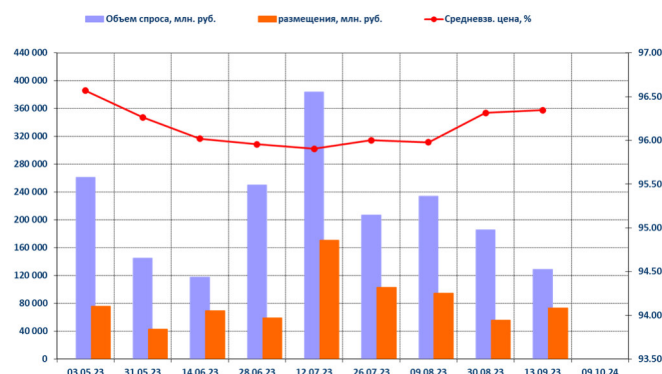
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 44,110 млрд руб. или 44,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 34 заявки на МБ, на которой было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме 5 млрд 0,976 млн руб. (5,0% от доступных остатков и 11,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 93,5500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,5501% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 93,839% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,773% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,223 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29024 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

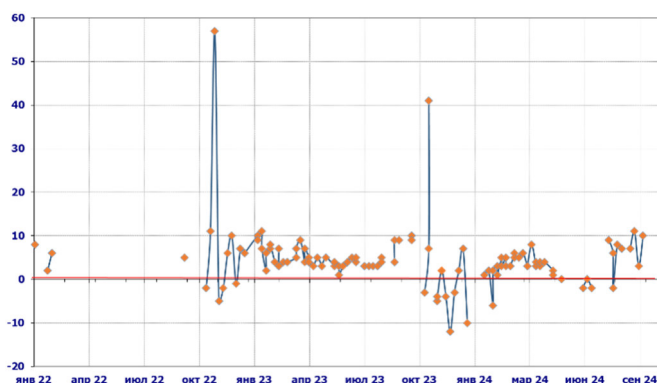
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



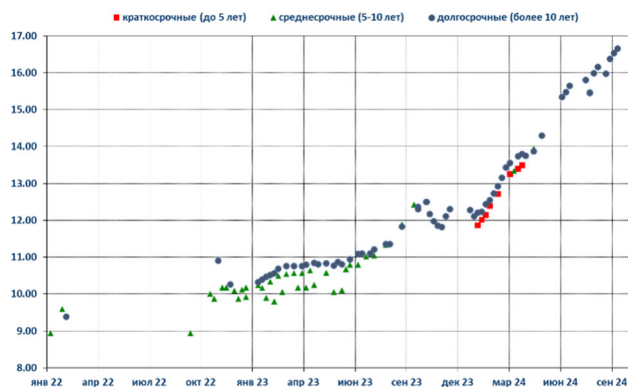
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 29024



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



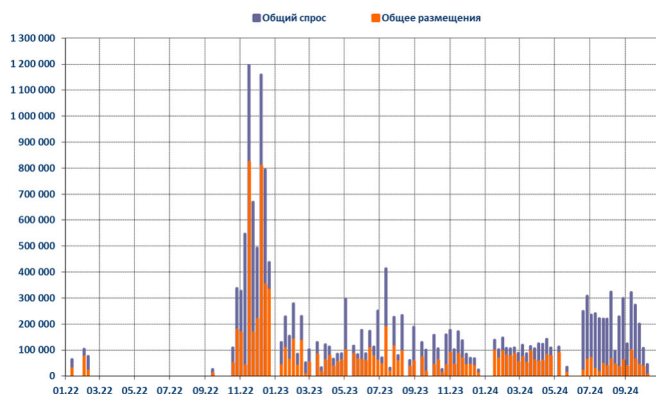
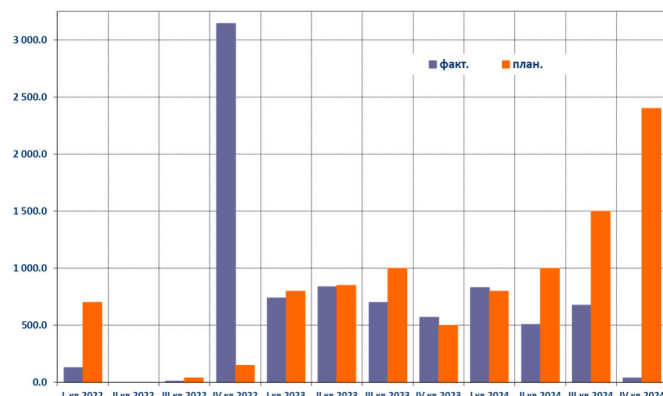
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке в течение практически всей прошлой недели цены ОФЗ вновь демонстрировали негативную динамику после публикации проекта государственного бюджета на 2025г., исполнение которого по мнению представителей Банка России может потребовать ужесточения ДКП и более высокого повышения ключевой ставки на следующем заседании Банка России и/или до конца текущего года. Кроме того, недельная инфляция на 1 октября ускорилась до 0,19 п.п. с 0,06 п.п. неделей ранее, правда инфляция год к году (по недельным данным) снизилась до 8,7% с 9,05% в августе т.г., но осталась существенно выше, чем таргет и прогнозы на конец текущего года регулятора. При этом индекс чистой цены ОФЗ (RGBI) в течение недели обновлял свои минимумы, который достиг во вторник уровня 99,38 пункта и приблизился к уровню конца 2014г. В результате по итогам недели (2 - 8 октября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 47 б.п. (против повышения на 37 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- среднесрочных выпусков выросла в пределах 37-72 б.п. (в среднем +50 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла преимущественно в пределах 27-73 б.п. (в среднем +46 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сокращения торговой активности: объем сделок составил 44,879 млрд руб. (против 57,480 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 14,8% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок доля трех традиционно активно торгуемых долгосрочных выпусков немного повысилась до 22,7% с 20,4% неделей ранее, составив по выпускам 26243 (7,8%), 26240 (5,4%) и 26238 (9,4%). А лидером по итогам недели с долей 18,3% стал выпуск 26222, погашаемый 16 октября 2024г.. Кроме того, более 32,8% пришлось на 8 выпусков со сроком обращения до 3,3 лет.

Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК 29025 был на 58,0% ниже уровня предыдущего аукциона недельной давности. Минфин отсек около 88,7% заявок (при отсечении 71,6% заявок на предыдущем аукционе). В результате размещенный объем был на 82,0% ниже результата недельной давности. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 93,5501% от номинала (на 0,4627 п.п. ниже уровня аукциона недельной давности), предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,223 п.п., что было на 0,076 п.п. выше «дисконта» на предыдущем аукционе недельной давности. Из 34 удовлетворенных на МБ заявок на долю одной крупнейшей с объемом 5,0 млрд руб. по цене отсечения пришлось около 99,98% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 3 сделки объемом 1, 26 и 521 тыс. руб. пришлось около 0,01% от объема размещения на МБ.

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 IV кв. 2024г.

по состоянию на 09.10.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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			
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
до 10 лет					0	400 000	
29024	750 000	743 804.1	6 195.9	18.04.2035			
26245	500 000	41 087.3	458 912.7	26.09.2035	7 490		
26246	750 000	46 511.3	703 488.7	12.03.2036			
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037	32 718		
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038			
26247	750 000	67 402.4	682 597.7	11.05.2039			
26248	750 000	71 889.6	678 110.4	16.05.2040			
больше 10 лет					40 207	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					40 207	2 400 000	

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2024г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



По итогам двух прошедших в октябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 40,207 млрд руб., обеспечив на 1,7% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2024г., который был установлен на уровне 2 400 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2024г., составлял порядка 184,6 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения вырос на 16,2% и составил 214,5 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

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.