

30 октября 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Аукциона по ОФЗ-ПК вновь был признан несостоявшимся

Комментарий к аукционам, прошедшим 30 октября 2024г.

На аукционах 30 октября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 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 – 94,539 млрд руб. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29025, проведенный 23 октября, был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26243 является 21 июня 2023г., погашение запланировано на 19 мая 2038 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,80% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 39,167 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 24 апреля 2024г., при спросе 108 млрд руб. (91% от объема доступных остатков) было размещено облигаций на 75,78 млрд руб. (70% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,75% годовых, которая предполагала «премию» в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	49 468
Объем размещения, млн. руб.	-	39 167,486
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	- / -	33 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	-	62,6300
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	62,8461
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	17,61
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	17,55

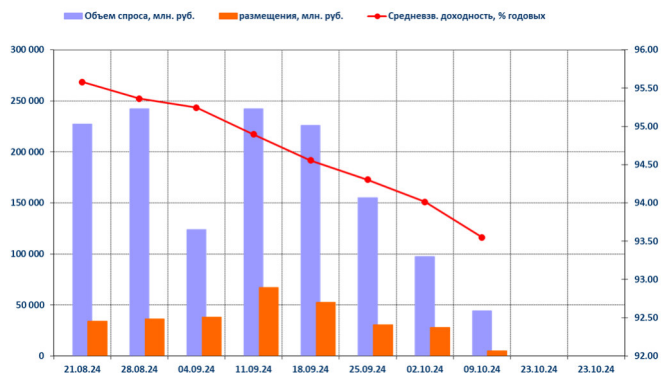
**в объеме доступных к размещению остатков*

Аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29025 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

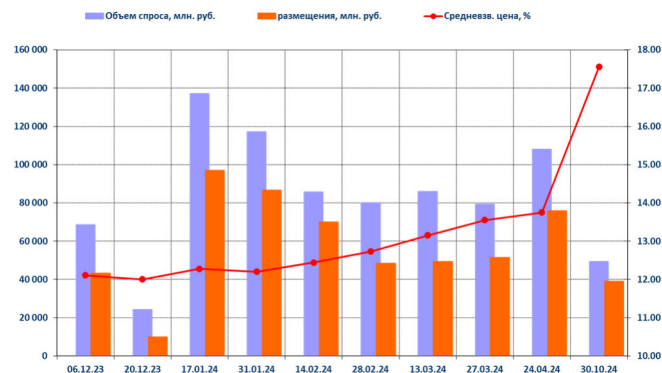
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 49,468 млрд руб., что составило 126,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 33 заявки на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 39 млрд 167,486 млн руб. (100% от объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 62,6300% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 62,8461%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 17,61% и 17,55% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 17,62% годовых, средневзвешенная доходность

сложилась также на уровне 17,63% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 8 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

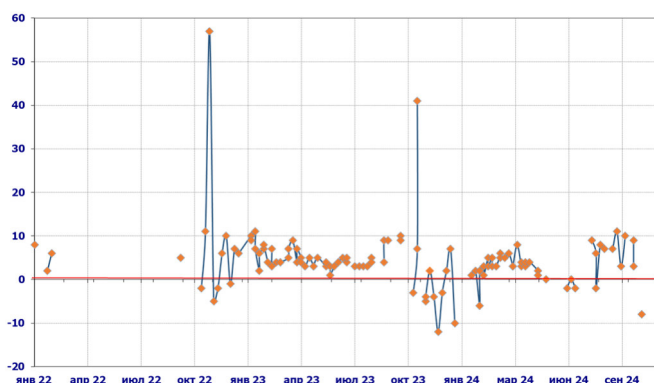
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



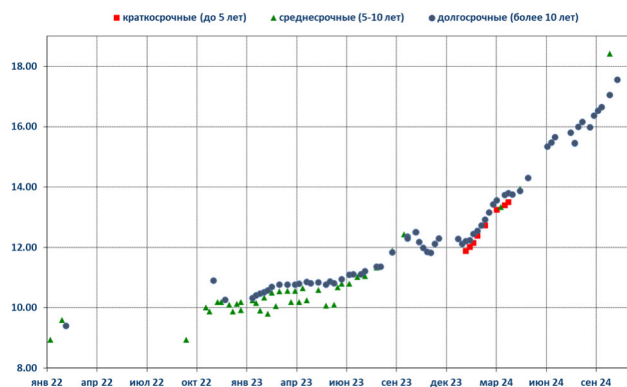
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

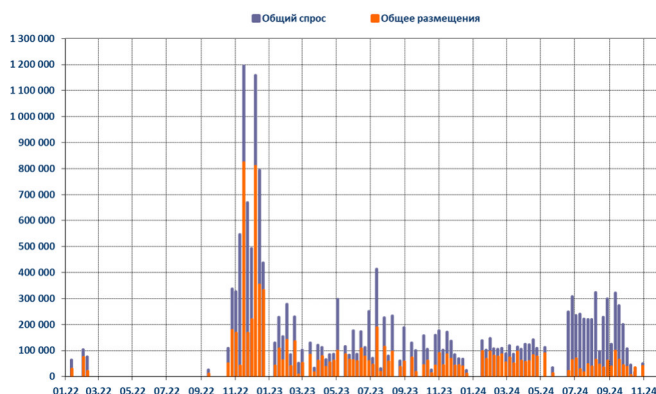
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 108,160 млрд руб., что составило 91,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 136 заявок на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 75 млрд 782,762 млн руб. (70,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 77,9025% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 77,9419%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,75% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 17,62% годовых, средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 17,63% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На вторичном рынке на прошлой неделе цены ОФЗ ускорили свое снижения после повышения Банком России ключевой ставки на 200 б.п. до 21,0% и пересмотра прогноза средней ключевой ставки на конец текущего года, который предполагает возможность либо сохранения на текущем уровне, либо дальнейшего повышения ключевой ставки до 22,0-23,0%. Также регулятор повысил свои прогнозы по инфляции на 2024 – 2025 гг. и по ключевой ставке на 2025-2027гг. На этом фоне ценовой индекс ОФЗ (RGBI) обновил свои многолетние минимумы на уровне 96,87%. В результате по итогам недели (23 - 29 октября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 73 б.п. (против повышения на 24 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- среднесрочных выпусков выросла в пределах 61-128 б.п. (в среднем +84 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла преимущественно в пределах 46-87 б.п. (в среднем +63 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности:

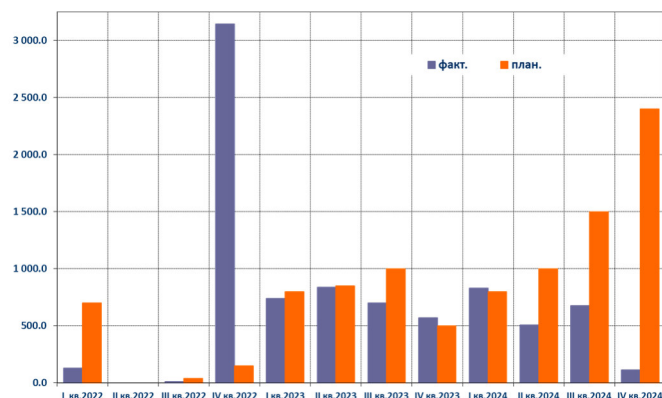
объем сделок составил 94,749 млрд руб. (против 62,394 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 40,0% от общего объема составили сделки в РПС.

Небольшой объем доступных к размещению остаток в выпуске ОФЗ-ПД 26243 при его высокой ликвидности на вторичном рынке позволил реализовать его на аукционе в полном объеме с дисконтом к вторичному рынку на уровне 8 б.п. Из 33 удовлетворенных на МБ заявок на долю 10 крупных с объемом в пределах 1,0 - 5,9 млрд руб. по цене отсечения пришлось около 97,9% от объема размещения. По цене отсечения была удовлетворена одна заявка объемом 8 тыс. руб. пришлось 0.00002% от общего объема. По средневзвешенной цене прошло 23 сделки объемом в пределах 1 тыс. – 59 млрд руб. пришлось около 56,2% 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»

По итогам пяти прошедших в октябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 113,006 млрд руб., обеспечив на 4,7% 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 в неделю вырос на 55,0% и составил 285,9 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2024г.

по состоянию на 30.10.2024г.

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	428 709.9	71 290.1	29.08.2029	24 059		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
до 10 лет					24 059	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	750 000.0	0.0	19.05.2038	39 167		
26247	750 000	67 402.4	682 597.7	11.05.2039			
26248	750 000	81 461.2	668 538.8	16.05.2040	9 572		
больше 10 лет					88 947	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					113 006	2 400 000	

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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
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.