

11 декабря 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Квартальный план привлечения на рынке ОФЗ выполнен на 95,6%

Комментарий к аукционам, прошедшим 11 декабря 2024г.

На аукционах 11 декабря инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26248 и выпуск ОФЗ-ПК серии 29027 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 11 декабря 2024г., погашение запланировано на 11 сентября 2036 года. Ставки купонного дохода будут соответствовать публикуемым на официальном сайте Банка России значениям срочной версии RUONIA для срока 3 месяца на дату, предшествующую на семь календарных дней дате окончания соответствующего купонного периода. Объявленный объем выпуска составляет 1 000 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 1 000 млрд руб.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26248 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 16 мая 2040 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 615,452 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 13 ноября 2024г., при спросе 72,4 млрд руб. было размещено облигаций на 53,1 млрд руб. (73% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 16,91% годовых, что предполагало «премию» на уровне 4 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка

Основные параметры и итоги аукционов

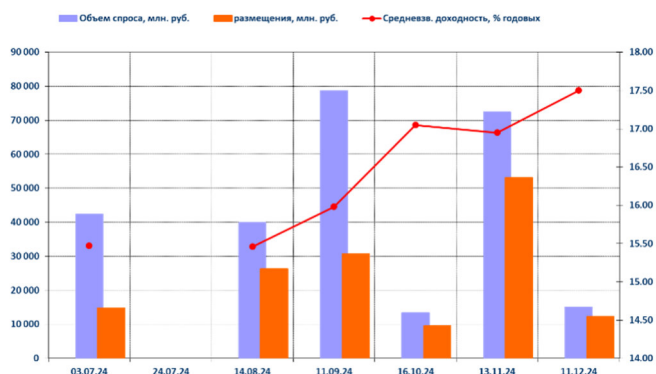
Параметры	ОФЗ-ПД 29027	ОФЗ-ПД 26248
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	11.09.2036	16.05.2040
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	п/к	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	1 840 000	15 061
Объем размещения, млн. руб.	1 000 000	12 318,489
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	449 / 100%	110 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	93,8850	75,1600
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,9847	75,1815
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	17,50
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	17,50

**в объеме доступных к размещению остатков*

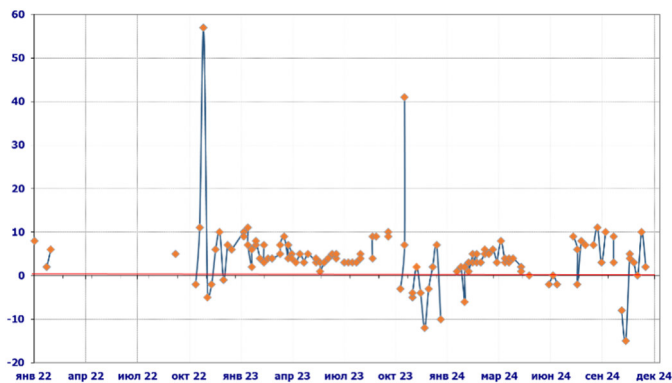
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29027 спрос составил около 1 840 млрд руб. или 184% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 449 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 999 млрд 999,995 млн руб. (100% от доступных остатков и 54,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 93,8850% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,9847% от номинала. Однако, более долгосрочный по дюрации выпуск ОФЗ-ПК 29026 размещался неделей ранее по средневзвешенной цене 93,5201% от номинала. По нашим оценкам, справедливый уровень цены выпуска ОФЗ-ПК 29027 с учетом более короткой дюрации составляет порядка 93,75% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая была выше на 0,235 п.п. нашей оценки справедливого уровня цены нового выпуска.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26248 спрос составил около 15,061 млрд руб. или 2,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 110 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 12 млрд 318,489 млн руб. (2,0% от доступных остатков и 81,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 75,1600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 75,1815%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 17,50% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 17,47% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 17,48% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 2 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

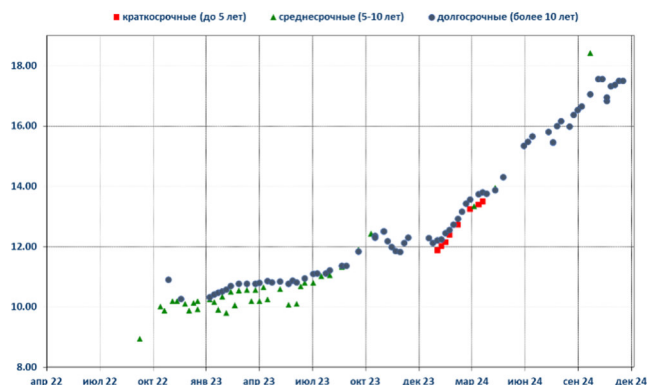
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26248



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



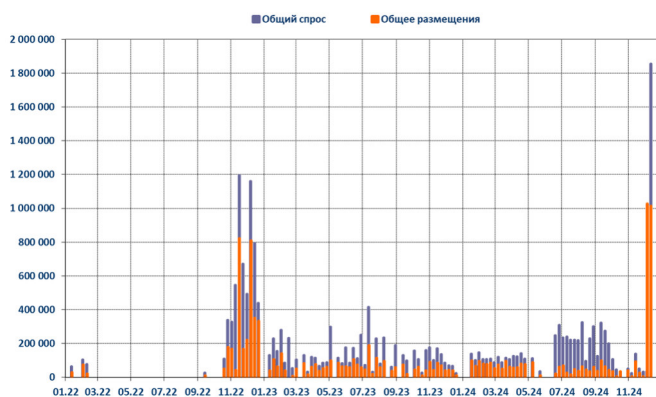
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке цены ОФЗ на прошлой неделе, продемонстрировав разнонаправленную динамику на фоне ускорения инфляции, которая по итогам недели на 2 декабря составила 0,50 п.п., а в годовом выражении – 9,01% против 0,36% и 8,66% соответственно недель ранее. В результате по итогам недели (20 - 26 ноября) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 7 б.п. (против повышения на 3 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения до 5,3 лет) снизился в пределах 4-42 б.п. (в среднем -21 б.п.). Доходность остальных средне- и долгосрочных выпусков изменилась в пределах от -11 до +206 п.п. (в среднем +3 б.п.). Цены ОФЗ-ПК выросла за неделю в среднем на 0,20%, а цены ОФЗ-ИН выросли в среднем на 1,103%. Вторичные торги проходили на фоне небольшого повышения на 8,2% торговой активности: объем сделок составил 46,546 млрд руб. (против 43,029 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 18,5% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торговались долгосрочные выпуски, лидером среди которых были ОФЗ-ПД серии 26246 (21,7% от общего объема). Кроме того, порядка 36,5% составила доля ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН.

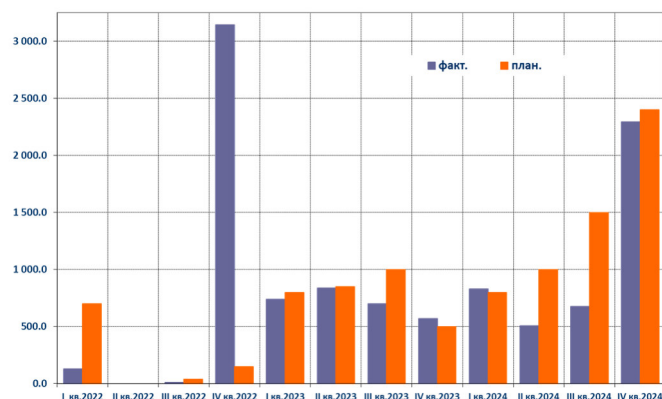
Спрос на аукционе по размещению выпуска ОФЗ-ПК 29027 был на 16% выше уровня предыдущего состоявшегося на прошлой неделе аукциона по размещению выпуска ОФЗ-ПК 29026. Минфин отсек около 45% заявок (против отсечения 37% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был равен объему предложения 1 трлн руб., как и неделей ранее. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 96,9847% от номинала (на 0,4646 п.п. выше уровня предыдущего аукциона), предполагала «премию» по купону к ставке срочной версии RUONIA на 3 месяца в размере 120 б.п. Следует отметить, что срочная версия RUONIA на 3 месяца превышает за счет ежедневной капитализации среднее значение ставки RUONIA за те же 3 месяца. В настоящее время это превышение составляло порядка 42-44 б.п., таким образом, по последним размещенным выпускам ОФЗ-ПК с привязкой купона к срочной версии RUONIA на 3 месяца спред к простой ставке RUONIA можно оценивать на уровне порядка 164-167 б.п. (при спреде 118 б.п. на последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025). Из 449 удовлетворенных на МБ заявок на долю 20 крупнейшей с объемом 20,0-38,0 млрд руб. пришлось около 38,3% от объема размещения. При этом на 91 заявку объемом в пределах 1,0-16,0 млрд руб. пришлось 59,5% от общего объема размещения. На долю 2 сделки по цене отсечения (объемом 1 млрд и 27 млрд руб.) пришлось около 2,8% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 20 сделок объемом в пределах от 1 тыс. до 1,42 млрд руб. с общей долей 0,27% от общего объема размещения.

Спрос на аукционе по размещению шестнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26248 был на 79% ниже уровня предыдущего состоявшегося аукциона четырехнедельной давности. Минфин отсек около 18,2% заявок (против отсечения 26,7% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был на 77% ниже результата четырехнедельной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 17,50% годовых (на 55 б.п. выше уровня предыдущего аукциона), предполагала «премию» по средневзвешенной доходности в размере 2 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке (против «премии» в 4 б.п. на предыдущем аукционе). Из 110 удовлетворенных на МБ заявок на долю 5 крупных с объемом 1,0 – 2,25 млрд руб. пришлось около 65,1% от объема размещения. На долю 1 сделки по цене отсечения (объемом 100 тыс. руб.) пришлось около 0,81% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 13 сделок объемом в пределах от 11,3 млн до 2,25 млрд руб. с долей 70,9% (!) 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 одиннадцати прошедших в октябре - декабре т.г. аукционных дней и двух дополнительных размещений после аукциона объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 2 293,841 млрд руб., обеспечив на 95,6% 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 четвертом квартале 2024г., составлял порядка 184,6 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения на каждой неделе (которых осталось две) снизился на 71% и составил порядка 53,1 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2024г.

по состоянию на 11.12.2024г.

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	46 330.3	453 669.7	26.09.2035	12 733		
26246	750 000	86 845.8	663 154.2	12.03.2036	39 844		
29027	1 000 000	1 000 000.0	0.0	11.09.2036	1 000 000		
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		
29026	1 000 000	1 000 000.0	0.0	04.09.2038	1 000 000		
26247	750 000	109 788.8	640 211.2	11.05.2039	42 386		
26248	750 000	146 866.9	603 133.1	16.05.2040	74 977		
больше 10 лет					2 269 782	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					2 293 841	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 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.