

25 декабря 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru
«Премия» по 15-ти летнему выпуску составила 29 б.п. – самый «щедрый» аукцион в этом году
Комментарий к аукционам, прошедшим 25 декабря 2024г.

На аукционах 25 декабря инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26247 и серии 26242 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-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 640,211 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 20 ноября 2024г., при спросе 50,2 млрд руб. было размещено облигаций на 26,025 млрд руб. (52% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 17,31% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26242 является 25 января 2023г., погашение запланировано на 29 августа 2029 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 71,29 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 16 октября 2024г., при спросе, составившем порядка 34,7 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 58,99 млрд руб. (69% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 18,42% годовых, которая предполагала премию на уровне 9 б.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26247	ОФЗ-ПД 26242
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	11.05.2039	12.03.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,25%	9,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	50 315,000	64 959
Объем размещения, млн. руб.	19 399,908	50 646,675
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	123 / 100%	170 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	79,9000	78,2515
Средневзвешенная цена, % от номинала	79,9783	78,2520
Доходность по цене отсечения, % годовых	16,45	16,35
Средневзвешенная доходность, % годовых	16,44	16,35

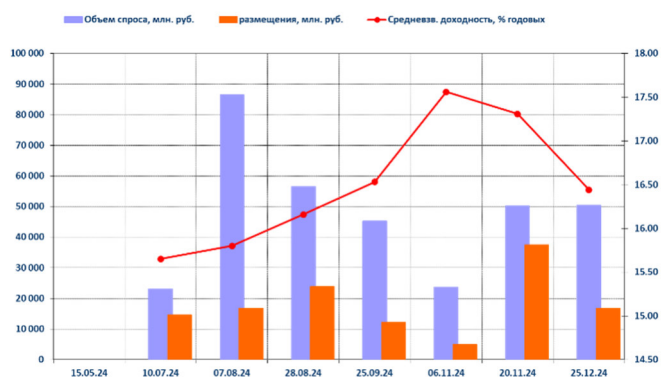
**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 50,315 млрд руб. или 7,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 123 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 16 млрд 399,908 млн руб. (2,3% от доступных остатков и 33,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 79,9000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 79,9773%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,45% и 16,44% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,29% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,15% годовых. Таким образом, аукцион прошел с

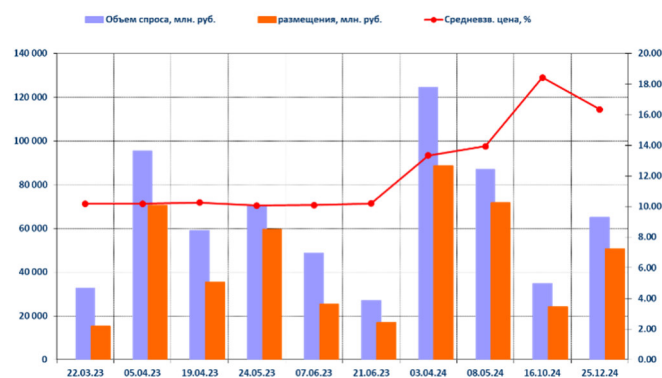
«премией» 29 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка (15 б.п. к закрытию рынка).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 64,959 млрд руб. или около 91,1% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 170 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 50 млрд 646,675 млн руб. (71,0% от доступных остатков и 78,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 78,2515% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 78,2520% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,35% и 16,35% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 16,52% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,40% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности в размере 5.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

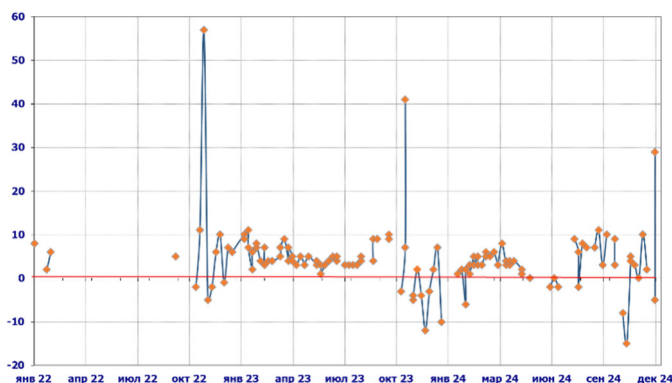
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



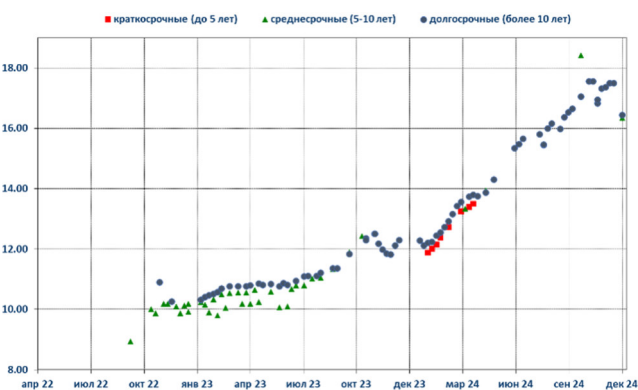
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 226242



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

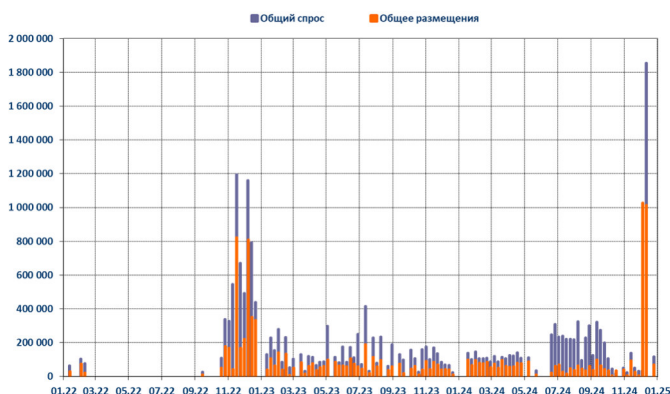
На вторичном рынке цены ОФЗ на прошлой неделе продемонстрировали существенный рост, который плавно начался в прошлую среду после отмены двух аукционов по ОФЗ и резко ускорился после решения Банка России сохранить ключевую ставку на прежнем уровне и смягчения риторики заявления регулятора. Накануне сегодняшних аукционов цены облигаций на средне- и долгосрочном участке немного скорректировались вниз. В результате по итогам недели (18 - 24 декабря) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 28 б.п. (против повышения на 28 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность краткосрочных выпусков (со сроком обращения до 3,4 года) снизилась в пределах 303-446 б.п. (в среднем -362 б.п.), а доходность среднесрочных выпусков снизилась в пределах 185-258 б.п. (в среднем -223 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в

пределах 123-187 б.п. (в среднем -165 б.п.). Цены ОФЗ-ПК выросли за неделю в среднем на 0,19%, а цены ОФЗ-ИН выросли в среднем на 4,70%. Вторичные торги проходили на фоне повышения на 24% торговой активности: объем сделок составил 100,159 млрд руб. (против 80,553 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 5,1% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-ПД серий: 26248 (20,1% от общего объема), 26247 (10,0%) и 26246 (9,1%), а также выпуск ОФЗ-ПК 29014 (с погашением в марте 2026г. и с долей 8,8%).

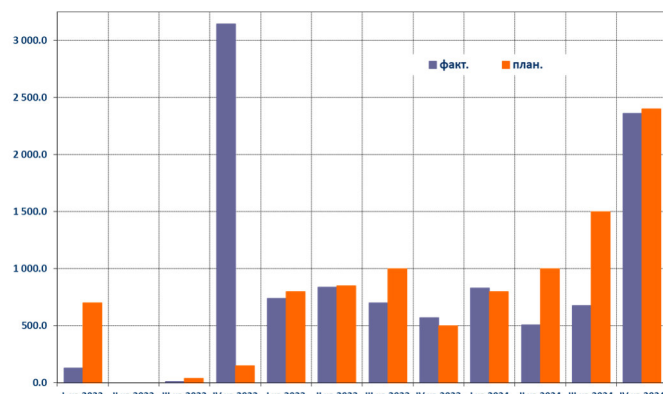
Спрос на аукционе по размещению пятнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26247 был всего на 0,2% выше уровня предыдущего состоявшегося аукциона шестинедельной давности. Минфин отсек около более 2/3 заявок (против отсечения 1/4 заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был на 55% ниже результата предыдущего аукциона. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,44% годовых (на 87 б.п. ниже уровня предыдущего аукциона), предполагала «премию» по средневзвешенной доходности в размере 29 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке (против «премии» в 3 б.п. на аукционе шестинедельной давности). Из 123 удовлетворенных на МБ заявок на долю 4 крупных с объемом 2,0 – 3,335 млрд руб. пришлось около 65,3% от объема размещения. На долю трех сделок по цене отсечения (объемом 1, 5 тыс. и 500 млн руб.) пришлось около 0,3% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 12 сделок объемом в пределах от 1 тыс. до 3,335 млрд руб. с долей 50,6% (!) от общего объема размещения.

Спрос на аукционе по размещению пятилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26242 был на 87% выше уровня предыдущего состоявшегося в октябре 2024г. аукциона. Минфин отсек около 22% заявок (против отсечения 31% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был более чем в 2,1 раза выше результата предыдущего аукциона. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,35% годовых (на 207 б.п. ниже уровня предыдущего аукциона), предполагала «дисконт» по средневзвешенной доходности в размере 5 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке (против «премии» в 9 б.п. на аукционе шестинедельной давности). Из 170 удовлетворенных на МБ заявок на долю 17 крупных с объемом 1,0 – 5,0 млрд руб. пришлось около 90,6% от объема размещения. На долю четырех сделок по цене отсечения (объемом 5 млрд руб. каждая) пришлось около 40,0% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 9 сделок объемом в пределах от 87 млн. до 4,3 млрд руб. с долей 20,0% 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 тринадцати прошедших в октябре - декабре т.г. аукционных дней и трех дополнительных размещений после аукциона объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 2 367,202 млрд руб., обеспечив на 98,6% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2024г., который был установлен на уровне 2 400 млрд руб. Также можно отметить, что план заимствований на рынке ОФЗ, установленный на 2024 год в размере 4 080 млрд руб., был выполнен на 107,3% при суммарном объеме размещений с начала года 4 376,614 млрд руб., что превысило на 54,0% и 33,0% объемы размещения в 2023г. и 2022г. соответственно, но оказался на 17,0% ниже рекордного за всю историю результата 2020г.



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2024г.

по состоянию на 25.12.2024г.

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	479 356.6	20 643.4	29.08.2029	74 706		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
до 10 лет					74 706	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	999 733.9	266.2	11.09.2036	999 734		
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	132 768.7	617 231.3	11.05.2039	65 366		
26248	750 000	146 866.9	603 133.1	16.05.2040	74 977		
больше 10 лет					2 292 496	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					2 367 202	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.