

15 января 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

План заимствования 1-го квартала 2025г. за первый день выполнен на 1%

Комментарий к аукционам, прошедшим 15 января 2025г.

На аукционах 15 января инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26248 и серии 26245 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 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 603,133 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 11 декабря 2024г., при спросе 15,06 млрд руб. было размещено облигаций на 12,32 млрд руб. (82% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 17,50% годовых, что предполагало «премию» на уровне 2 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26245 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 26 сентября 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 453,67 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245, состоявшийся 27 ноября, при спросе 32,7 млрд руб. было размещено облигаций на 5,2 млрд руб. (16% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 17,36% годовых, что не предполагало «премию» к нашей оценке справедливого уровня доходности на вторичном рынке.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26248	ОФЗ-ПД 26245
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	16.05.2040	26.09.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,25%	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	13 466,000	10 014,000
Объем размещения, млн. руб.	5 654,458	4 012,702
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	251 / 100%	258 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	77,9900	79,0850
Средневзвешенная цена, % от номинала	78,0170	79,1585
Доходность по цене отсечения, % годовых	16,81	16,80
Средневзвешенная доходность, % годовых	16,81	16,80

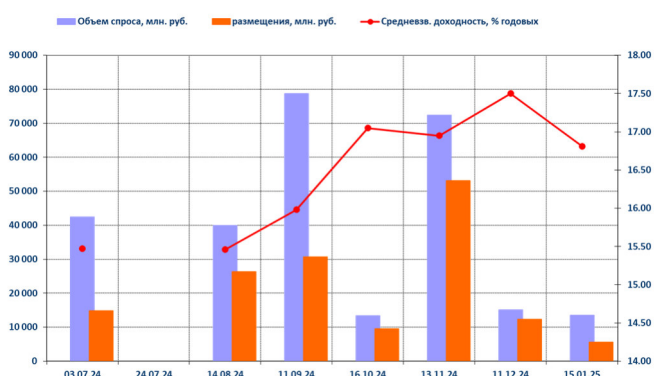
**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26248 спрос составил около 13,466 млрд руб. или 2,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 251 заявку на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 5 млрд 654,485 млн руб. (0,9% от доступных остатков и 42,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 77,9900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 78,0170%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,81% годовых. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,74% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась

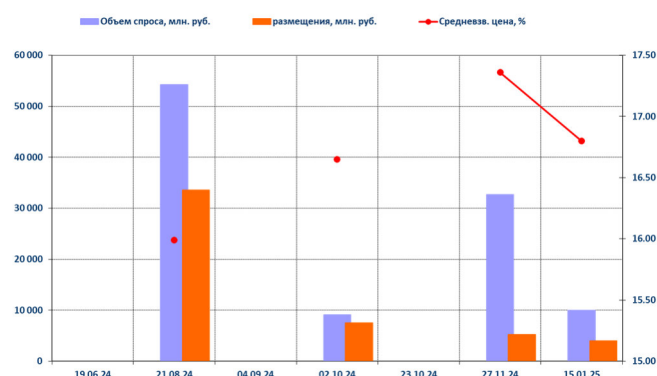
на уровне 16,68% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 13 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26245 спрос составил около 10,014 млрд руб. или 2,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 258 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 4 млрд 012,702 млн руб. (0,9% от доступных остатков и 40,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 79,0850% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 79,1575%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,80% годовых. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,68% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 16,68% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 12 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

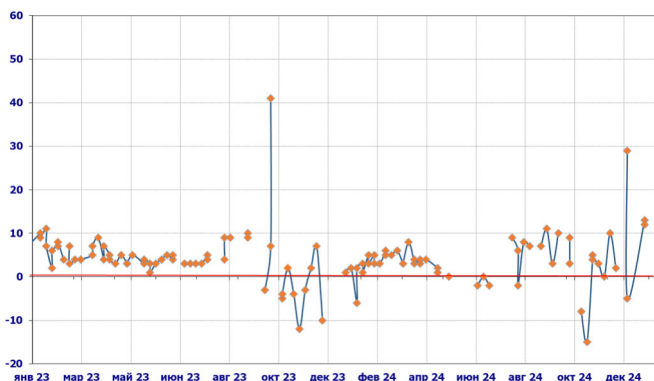
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26248



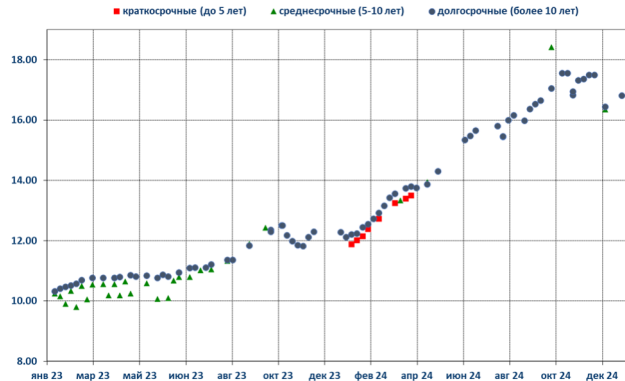
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 226245



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

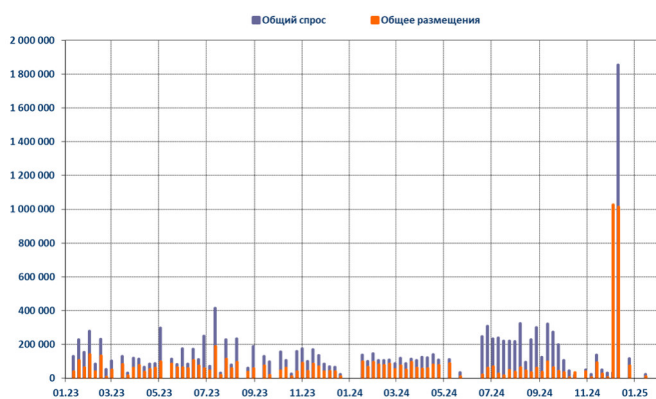
На вторичном рынке цены ОФЗ с начала текущего года продемонстрировали преимущественное снижение, которое сменило резкое повышение цен во второй половине после решения Банка России сохранить ключевую ставку на прежнем уровне и смягчения риторики заявления регулятора. В результате по итогам первых двух недель (1 - 14 января) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 24 б.п. (против снижения на 237 б.п. с 17 по 30 декабря 2024г.). При этом доходность краткосрочных выпусков (со сроком обращения до 3,3 года) изменилась в пределах от -19 до +30 б.п. (в среднем +6 б.п.), а доходность среднесрочных выпусков выросла в пределах 21-37 б.п. (в среднем +30 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 20-109 б.п. (в среднем +50 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне относительно слабой торговой активности: объем сделок составил 59,488 млрд руб. (против 80,553 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 40,8% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торговались долгосрочные выпуски ОФЗ-ПД со сроком обращения более 11 лет, на долю

которых пришлось порядка 44,4% от общего объема. Абсолютным лидером стал выпуск ОФЗ-ПК 29027 с долей 25,1% от общего объема.

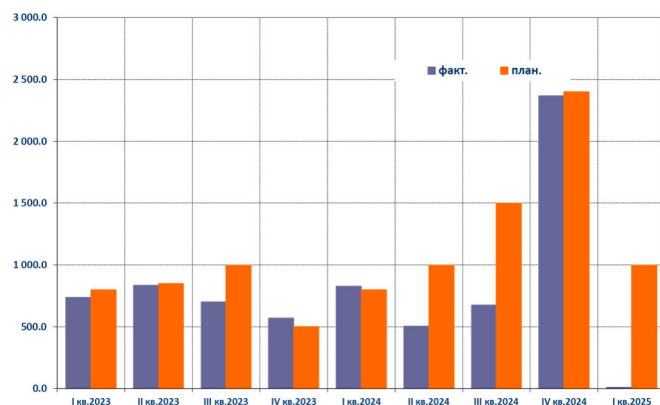
Спрос на аукционе по размещению пятнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26248 был на 11% ниже уровня предыдущего состоявшегося аукциона пятинедельной давности. Минфин отсек около 58% заявок (против отсечения 18% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был на 54% ниже результата предыдущего аукциона. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,81% годовых (на 69 б.п. ниже уровня предыдущего аукциона), предполагала «премию» по средневзвешенной доходности в размере 13 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке (против «премии» в 2 б.п. на аукционе шестинедельной давности). Из 251 удовлетворенной на МБ заявке на долю одной крупной с объемом 1,5 млрд руб. (по цене 78,00%) пришлось около 26,0% от объема размещения. На долю одной сделок по цене отсечения (объемом 6,3 млн руб.) пришлось около 0,11% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 6 сделок объемом в пределах от 1,4 до 503,4 млн руб. с долей 13,0% от общего объема размещения.

Спрос на аукционе по размещению десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26245 был на 69% ниже уровня предыдущего состоявшегося аукциона семинедельной давности. Минфин отсек около 60% заявок (против отсечения 84% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был на 24% ниже результата предыдущего аукциона. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,80% годовых (на 56 б.п. ниже уровня предыдущего аукциона), предполагала «премию» по средневзвешенной доходности в размере 12 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке (против отсутствия «премии» на аукционе семинедельной давности). Из 258 удовлетворенных на МБ заявок на долю одной крупной с объемом 2,0 млрд руб. (по цене 79,1039%) пришлось около 62,3% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения (объемом 50 млн руб.) пришлось около 1,25% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 3 сделки объемом 970 тыс., 30,3 и 30,6 млн руб. с суммарной долей 1,7% 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 одного прошедшего в январе т.г. аукционного дня объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 9,667 млрд руб., обеспечив почти на 1,0% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2025г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в первом квартале 2025г., составлял порядка 90,909 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения в неделю вырос на 8,9% и составил порядка 99,033 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2025г.

по состоянию на 15.01.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2024
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		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
до 10 лет					0	300 000
26245	500 000	50 343.0	449 657.0	26.09.2035	4 013	
26246	750 000	86 845.8	663 154.2	12.03.2036		
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26247	750 000	132 768.7	617 231.3	11.05.2039		
26248	750 000	152 521.4	597 478.6	16.05.2040	5 654	
больше 10 лет					9 667	700 000
Всего I кв.2025г					9 667	1 000 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2025г.

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.