

22 января 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Размещенный объем вырос почти в 3 раза, но недостаточно для выполнения плана

Комментарий к аукциону, прошедшего 22 января 2025г.

На аукционе 22 января инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26247 в объеме доступных к размещению остатков в указанном выпуске. 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 617,231 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 25 декабря 2024г., при спросе 50,3 млрд руб. было размещено облигаций на 16,4 млрд руб. (33% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 16,44% годовых, которая предполагала «премию» в размере 29 б.п. к среднему уровню вторичного рынка.

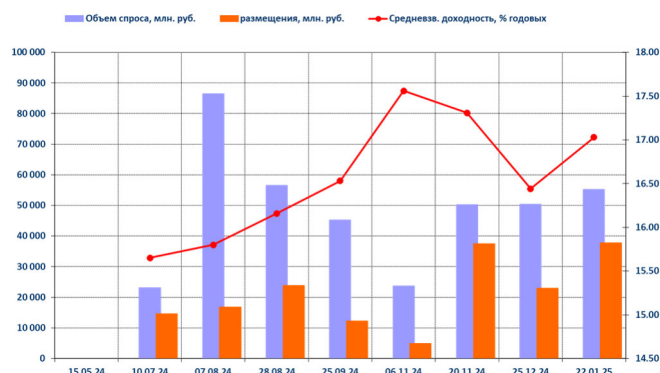
Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	*
Дата погашения	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	55 251,000
Объем размещения, млн. руб.	37 827,623
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	202 (20) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	77,4160
Средневзвешенная цена, % от номинала	77,4751
Доходность по цене отсечения, % годовых	17,04
Средневзвешенная доходность, % годовых	17,03

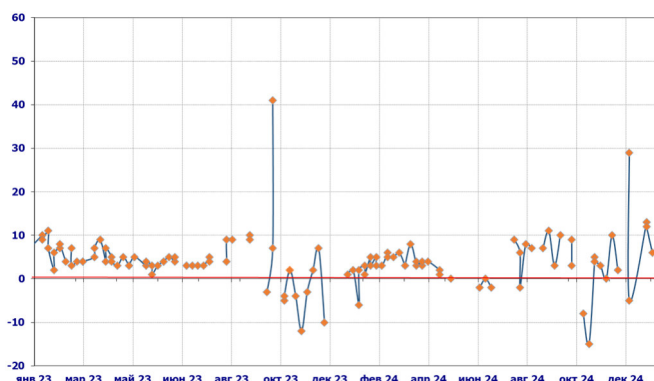
**в объеме доступных к размещению остатков*

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 55,251 млрд руб. или 9,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 202 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 32 млрд 951,123 млн руб. (5,3% от доступных остатков и 59,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 77,4160% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 77,4751%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 17,04% и 17,03% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 17,00% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,97% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 6 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка. В ходе дополнительного размещения после аукциона (ДПРА) прошло 20 сделок по средневзвешенной цене (объемом от 1 млрд до 6,3 млн. руб.) на общую сумму 4 млрд 876,5 млн руб. Таким образом, общий объем размещения сегодня составил 37 млрд 827,623 млн руб.

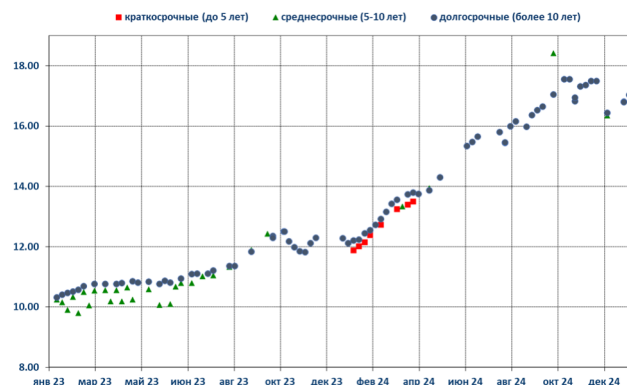
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых

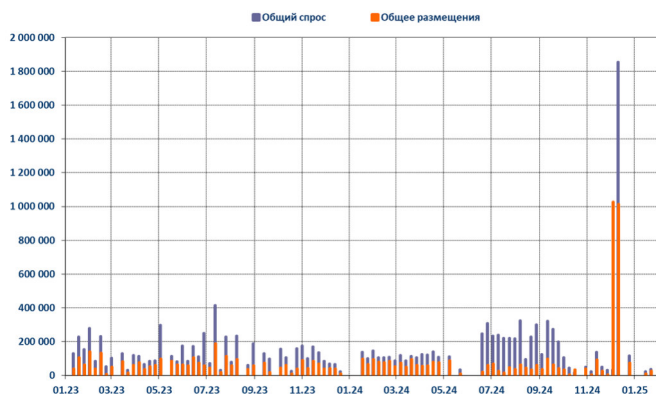
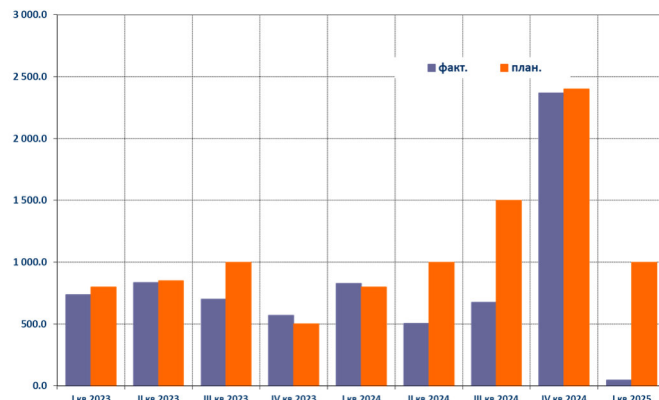


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке цены ОФЗ продолжили преимущественно снижаться на фоне повышения инфляции до 9,52% по итогам 2024г. и до 0,67% на 13 января с начала 2025 года и 9,87% в годовом выражении последующего после этих данных комментария регулятора о необходимости сохранения жесткой ДКП в течение долгого времени. В результате по итогам недели (15 - 21 января) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 21 б.п. (против повышения на 24 б.п. в первые две недели года). При этом доходность краткосрочных выпусков (со сроком обращения до 1 года) выросла в пределах 45-81 б.п. (в среднем +63 б.п.), а доходность остальных краткосрочных выпусков (1,5-3,0 года) изменилась в пределах от -8 до +10 б.п. (в среднем +0 б.п.). Доходность средне- и долгосрочных выпусков выросла в пределах 9 -27 (+18 б.п.) и 15-58 б.п. (в среднем +27 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 72,313 млрд руб. (против 59,488 млрд руб. неделей ранее), при этом около 12,1% 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 41,6% от общего объема. При этом самым ликвидным был выпуск ОФЗ-ПД 26248 с долей 12,5% от общего объема.

Спрос на аукционе по размещению четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26247 был на 10% выше уровня предыдущего состоявшегося аукциона четырехнедельной давности. Минфин отсек около 40% заявок (против отсека 54% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был на 43% выше результата предыдущего аукциона. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 17,03% годовых (на 59 б.п. выше уровня предыдущего аукциона), предполагала «премию» по средневзвешенной доходности в размере 7 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке (против «премии» в 29 б.п. на аукционе четырехнедельной давности). Из 202 удовлетворенной на МБ заявке на долю 11 крупных с объемом 1,0-7,0 млрд руб. пришлось около 78,1% от объема размещения. На долю одной сделок по цене отсека (объемом 30

млн руб.) пришлось около 0,1% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 15 сделок объемом в пределах от 1 тыс. до 3,8 млрд руб. с долей 14,4% от общего объема размещения. Кроме того, в ходе дополнительного размещения после аукциона (ДПРА) прошло 20 сделок по средневзвешенной цене (объемом от 1 млрд до 6,3 млн. руб.) на общую сумму 4 млрд 876,5 млн руб.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.

Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам двух прошедших в январе т.г. аукционных дней и двух дополнительных размещений после аукциона (ДРПА) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 47,810 млрд руб., обеспечив почти на 4,8% 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 16,4% и составил порядка 105,8 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2025г.

по состоянию на 22.01.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.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		
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	170 596.3	579 403.7	11.05.2039	37 828	
26248	750 000	152 521.4	597 478.6	16.05.2040	5 654	
больше 10 лет					47 810	700 000
Всего I кв.2025г					47 810	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 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.