

26 февраля 2025г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин разместил ОФЗ более 192 млрд руб. с дисконтом по доходности к вторичке

Комментарий к аукционам, прошедшим 26 февраля 2025г.

На аукционах 26 февраля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26225 и 26248 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 26225 является 21 февраля 2018г., погашение запланировано на 10 мая 2034 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,25% годовых. Объявленный объем основного выпуска составляет 350 млрд руб. по номинальной стоимости, дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 50 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион состоялся 9 октября 2019г.

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 597,164 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 15 января 2025г., при спросе 13,5 млрд руб. было размещено облигаций на 5,65 млрд руб. (42% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 16,81% годовых, что предполагало «премию» на уровне 13 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26225	ОФЗ-ПД 26248
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	10.05.2034	16.05.2040
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,25%	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	84 533.000	239 845.000
Объем размещения, млн. руб.	49 999,991	142 411,681
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	95 (-) / 100%	455 (-) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	60,5700	79,3651
Средневзвешенная цена, % от номинала	60,6059	79,3681
Доходность по цене отсечения, % годовых	15,99	16,50
Средневзвешенная доходность, % годовых	15,98	16,50

**в объеме доступных к размещению остатков*

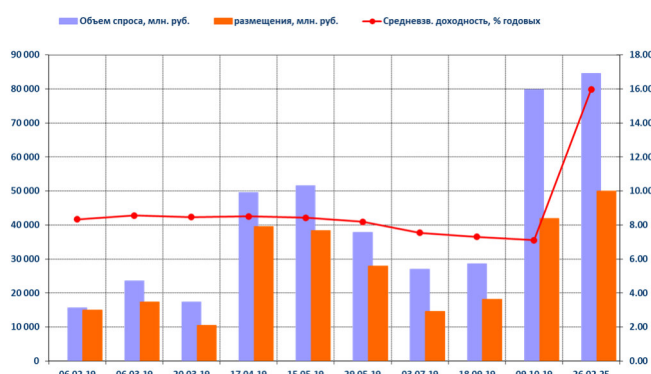
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26225 спрос составил около 84,533 млрд руб. или 169.1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 95 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 49 млрд 999,991млн руб. (100% от доступных остатков и 59,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 60,5700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 60,6059%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,99% и 15,98% годовых. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,96% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,00 % годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» 2 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка и с «премией» 2 б.п. к закрытию рынка накануне.

При размещении ОФЗ-ПД 26225 из 95 удовлетворенных на МБ заявок на долю 13 крупных с объемом от 1,0 до 10,22 млрд руб. пришлось около 91,2% от объема размещения. На долю 2 сделок по цене отсечения с объемом 2,0 и 5,0 млрд руб. пришлось около 14,0% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 20 сделок объемом от 157 тыс. до 10,22 млрд руб. с долей 45,0% от общего объема размещения.

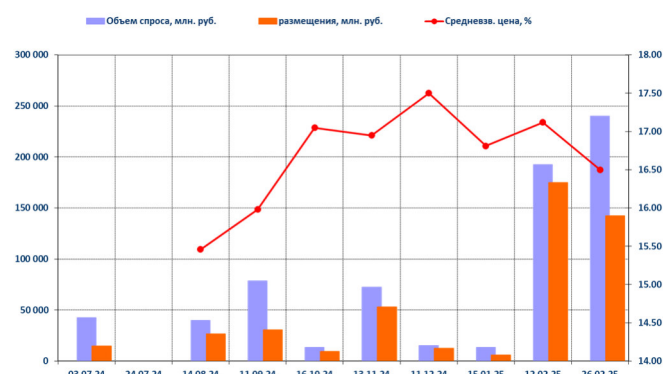
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26248 спрос составил около 239,845 млрд руб. или 56,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 455 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 142 млрд 411,681 млн руб. (33,7% от доступных остатков и 90,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 79,3651% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 79,3681%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,50% и 16,50% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,50% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,52% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» 2 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26248 из 455 удовлетворенных на МБ заявке на долю 13 крупных с объемом 1,49 – 20,1 млрд руб. пришлось около 44,6% от объема размещения. На долю 16 сделки по цене отсечения с объемом 18,8 млн – 4,79 млрд руб. пришлось около 12,6% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 245 сделок с объемом в пределах от 1 тыс. до 20,1 млрд руб. с долей 87,2% от общего объема размещения

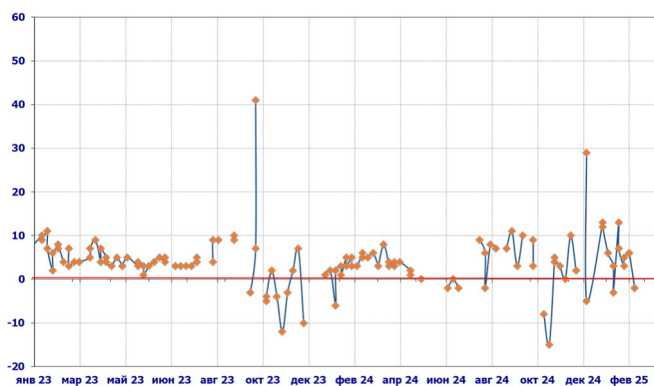
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26225



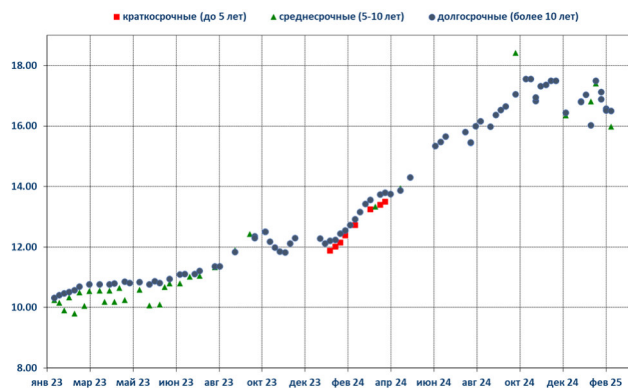
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26248



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых

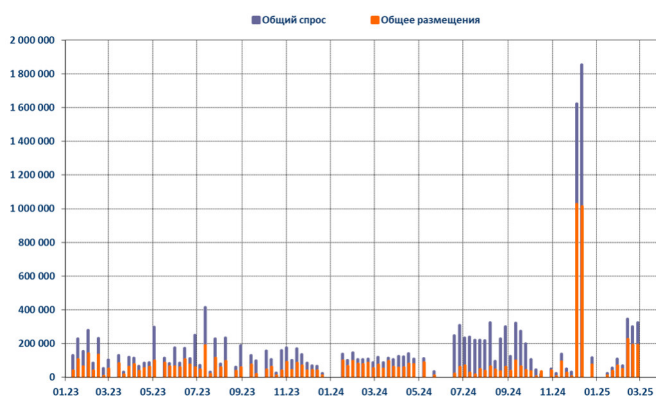


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

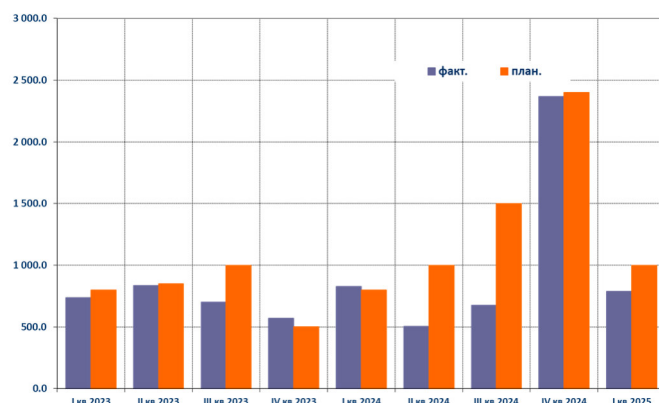
На вторичном рынке ОФЗ сохраняется высокая волатильность: в среду – четверг наблюдался резкий рост цен госбумаг на фоне позитивных геополитических новостей, но в около половины роста было отыграно назад. На

заседании в пятницу, 14 февраля Банк России сохранил ключевую ставку на прежнем уровне 21%, сделав умеренно жесткое заявление относительно дальнейшего проведения ДКП и повысив прогноз ключевой ставки до 17-22% на 2025г. В начале текущей недели разнонаправленная динамика цен ОФЗ сохранилась. В результате по итогам недели (12 – 18 февраля) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 48 б.п. (против снижения на 11 б.п. неделей ранее). При этом доходность кратко- и среднесрочных выпусков снизилась в пределах 7-72 б.п. (в среднем -40 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в пределах 31-89 (в среднем -64 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности на 65%: объем сделок составил 190,796 млрд руб. (против 115,513 млрд руб. неделей ранее), при этом около 10,4% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торгуемыми стали долгосрочные выпуск ОФЗ-ПД (с погашением через 10,5 лет и более), доля которых составила около 75,2% от общего объема биржевых сделок. Среди долгосрочных выпусков ОФЗ-ПД можно отметить выпуск 26248 с долей 33,9%, 26233 и 26238 с долей порядка 9,4% и 7,9% от общего объема соответственно. На долю всех выпусков ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН пришлось около 12,3% от общего объема сделок.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам семи прошедших в январе - феврале т.г. аукционных дней и трех дополнительных размещений после аукциона (ДРПА) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 787,702 млрд руб., обеспечив на 78,8% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2025г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо было 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 снизился на 41,6% и составил порядка 53,1 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2025г.

по состоянию на 26.02.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2025
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		
26224	400 000	350 000.0	50 000.0	23.05.2029	12 677	



26228	500 000	454 695.9	45 304.1	10.04.2030	12 677	
26242	550 000	479 356.6	70 643.4	29.08.2029		
26235	533 817	507 017.2	26 799.3	12.03.2031	23 201	
26239	500 000	499 052.4	53 731.4	23.07.2031		
26221	400 000	346 268.6	53 731.4	23.03.2033		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26225	400 000	397 974.1	2 025.9	11.05.2033	50 000	
до 10 лет					98 555	300 000
26233	500 000	499 487.8	50 512.2	18.07.2035	50 000	
26245	500 000	118 167.9	381 832.1	26.09.2035	71 838	
26246	750 000	148 275.9	601 724.1	12.03.2036	33 474	
26240	550 000	500 000.0	50 000.0	30.07.2036		
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26230	350 000	299 489.1	50 510.9	16.03.2039		
26247	750 000	293 465.2	456 534.8	11.05.2039	160 697	
26248	750 000	470 005.7	279 994.3	16.05.2040	323 139	
26238	550 000	550 000.0	0.0	15.05.2041	50 000	
больше 10 лет					689 147	700 000
Всего I кв.2025г					787 702	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.