

9 апреля 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин отсек 88% спроса на первом аукционе и отменил второй

Комментарий к аукционам, прошедшим 09 апреля 2025г.

На аукционах 9 апреля инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26221 и ОФЗ-ИН 52005 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 26221 является 15 февраля 2017г., погашение запланировано на 23 марта 2033 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,7% годовых. Объявленный объем основного выпуска в обращении составляет 346,3 млрд руб. по номинальной стоимости, дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 50,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион состоялся 14 февраля 2018г.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52005 является 15 марта 2023г., погашение запланировано на 11 мая 2033 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 350 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток составляет 129,303 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 10 апреля) составляет 1 185,89 руб. Предыдущий аукцион, который должен был состояться 18 декабря 2024г., был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26221	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	23.03.2033	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 185,89
Ставка купонов, % годовых	7,70%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	52 829,000	-
Объем размещения, млн. руб.	6 849,282	-
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	93 (-) / 100%	- (-) / 0%
Цена отсечения, % от номинала	64,1000	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	64,1232	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	16,40	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	16,39	-

**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26221 спрос составил около 52,829 млрд руб. или 115,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 93 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 6 млрд 849,282 млн руб. (13,7% от доступных остатков и 11,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 64,1000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 64,1232% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,40% и 16,39% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,33% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,35% годовых. Таким образом, аукцион

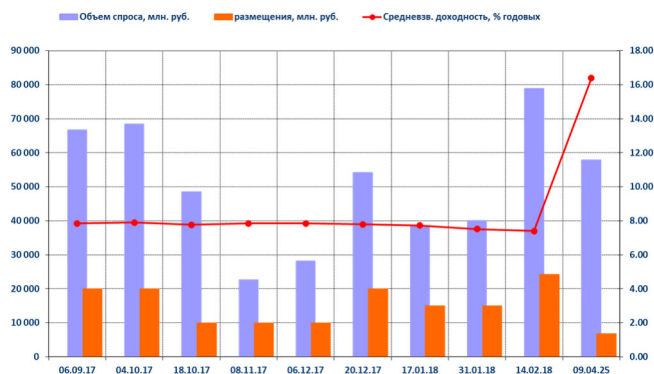
прошел с «премией» в размере 4 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26221 из 93 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю двух крупных с объемом 1,6 и 3,9 млрд руб. пришлось около 79,5% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсечения с объемом 700 млн руб. пришлось около 10,2% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 9 сделок объемом от 1 тыс. до 3,9 млрд руб. с долей 82,5% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 84 или 90,3% от общего количества, пришлось около 0,01% от размещенного объема.

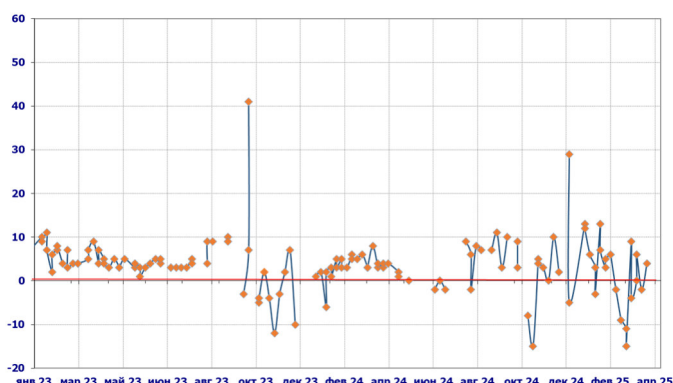
Аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52005 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Это уже седьмой случай с начала размещения данного выпуска: по три отмены состоялись в 2023 и 2024гг. Возможно, инвесторы потребовали значительную «премию», принимая во внимание, что с 17 марта т.г., когда был зафиксирован локальный максимум по цене на вторичном рынке, снижение цены составило 5,25 п.п.

На вторичном рынке цены ОФЗ на прошлой неделе продолжили свое снижение, которое началось после заседания Банка России. Кроме того, негативом для долгового рынка стали данные по инфляции, которая за неделю выросла до 0,20 п.п. против 0,12 п.п. недель ранее, а годовая до 10,24% против 10,22%. С начала текущей календарной недели снижение цен ускорилось на фоне падения всех глобальных и сырьевых рынков из-за развязанной президентом США «торговой» войны, но на следующий день около половины снижения цен было отыграно назад. В результате по итогам недели (03 - 08 апреля) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 49 б.п. (против повышения на 56 б.п. недель ранее). При этом доходность кратко- и среднесрочных выпусков со сроком обращения более 1,0 года выросла в пределах 19-72 б.п. (в среднем +49б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 48-64 (в среднем +56 б.п.). В результате доходность облигаций со сроком обращения более 1,0 года установилась в диапазоне от 17,22% до 15,69% годовых (по мере увеличения дюрации). Вторичные торги проходили на фоне небольшого сокращения торговой активности: объем сделок составил 1130,983 млрд руб. (против 172,273 млрд руб. недель ранее, или -24,0%), при этом около 14,3% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торгуемыми стали долгосрочные выпуски ОФЗ-ПД (с погашением через 10,5 лет и более), доля которых составила около 55% от общего объема биржевых сделок. Среди долгосрочных выпусков ОФЗ-ПД можно отметить выпуски 26246, 26247 и 26248 с долей 6,1%, 13,8% и 16,2% от общего объема соответственно. Кроме того, активно торговались ОФЗ-ПК, доля которых составила в общем объеме около 23%. Среди самых ликвидных выпусков ОФЗ-ПК была серия 29014 с долей порядка 10,1% от общего объема с погашением в 2026г.

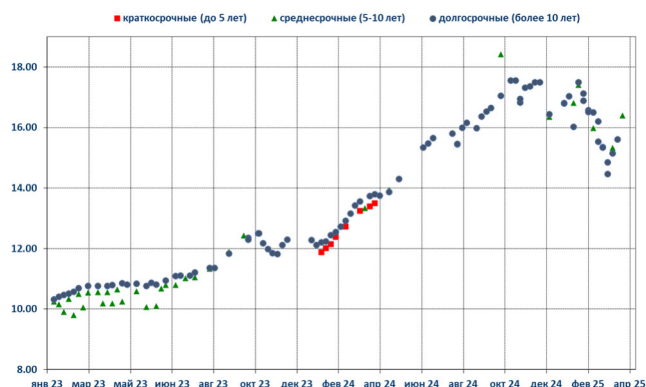
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26221



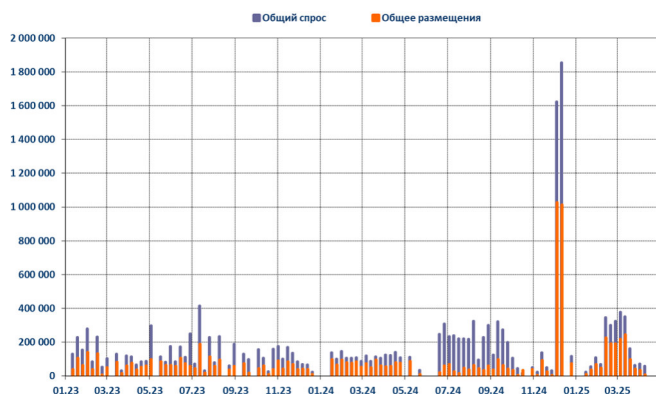
Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



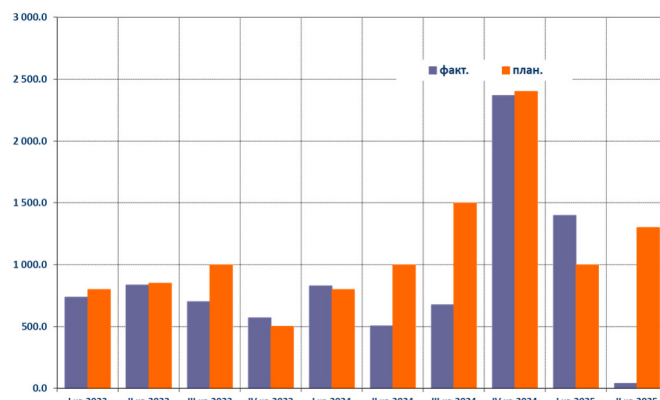
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



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 апреле т.г. аукционных дней, в течение которых проводились три аукциона (один из которых не состоялся) и два доразмещения после аукциона (ДРПА) (на которых сделок не было), объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 40,009 млрд руб., обеспечив на 3,1% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2025г., который был установлен на уровне 1,3 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов во втором квартале 2025г., составлял порядка 100,0 млрд руб., но после прошедшего сегодня аукциона необходимый объем размещения в неделю вырос на 14,5% и составил порядка 114,5 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2025г.

по состоянию на 09.04.2025г.

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		
26228	500 000	454 695.9	45 304.1	10.04.2030		
26242	550 000	479 356.6	70 643.4	29.08.2029		
26235	533 817	507 017.2	26 799.3	12.03.2031		
26239	500 000	499 052.4	53 731.4	23.07.2031		
26218	450 000	363 507.1	86 492.9	17.06.2031		
26221	400 000	353 117.9	46 882.1	23.03.2033	6 849	
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26225	400 000	397 974.1	2 025.9	11.05.2033		
до 10 лет					6 849	400 000
26233	600 000	499 487.8	50 512.2	18.07.2035		
26245	500 000	190 227.7	309 772.3	26.09.2035		
26246	750 000	363 620.5	386 379.5	12.03.2036		
26240	550 000	529 785.9	20 214.1	30.07.2036		
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26230	350 000	349 012.2	50 510.9	16.03.2039		
26247	750 000	500 110.2	249 889.8	11.05.2039	33 160	
26248	750 000	470 005.7	279 994.3	16.05.2040		
26238	650 000	597 408.8	52 591.2	15.05.2041		
больше 10 лет					33 160	900 000
Всего I кв.2025г					40 009	1 300 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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.