



03 апреля 2024г.

Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## Пятилетний выпуск ОФЗ привлек повышенный спрос инвесторов

*Комментарий к аукционам, прошедшим 03 апреля 2024г.*

На аукционах 3 апреля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ИН серии 52005 и ОФЗ-ПД 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-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, 4 апреля) составляет 1 079,75 руб. Предыдущий аукцион, который должен состояться 28 февраля 2024г., при спросе, составившем порядка 12,3 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 8,944 млрд руб. (72,6% от объема спроса) при средневзвешенной цене 81,0878% от номинала, которая предполагала «дисконтом» в размере 0,436 п.п. к уровню вторичного рынка накануне.

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 255,833 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 21 июня 2023г., при спросе, составившем порядка 27 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 16,8 млрд руб. (62,4% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,16% годовых, которая предполагала премию на уровне 4 б.п.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ИН 52005	ОФЗ-ПД 26242
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	11.05.2033	29.08.2029
Номинал облигации, руб.	1 079,75	1 000
Ставка купонов, % годовых	2,50%	9,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.		124 477
Объем размещения, млн. руб.		54 758,883
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.		46/ 100%
Цена отсечения, % от номинала		85,0426
Средневзвешенная цена, % от номинала		85,0438
Доходность по цене отсечения, % годовых		13,34%
Средневзвешенная доходность, % годовых		13,34%

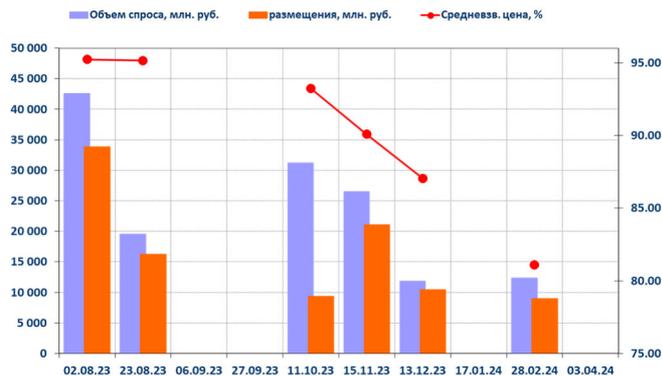
*\*в объеме доступных к размещению остатков*

Аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52005 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

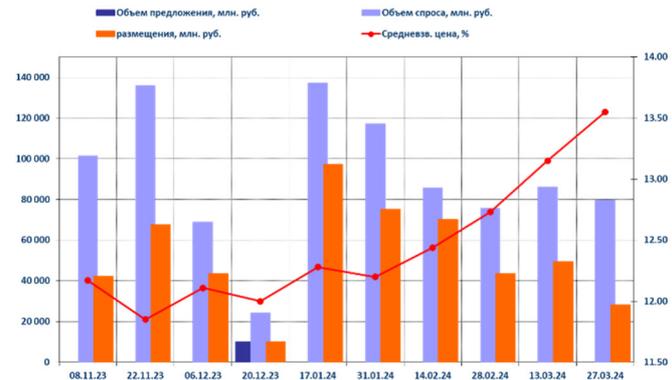
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 124,477 млрд руб. или около 48,7% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 46 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 54 млрд 758,883 млн руб. (21,4% от объема доступных остатков спроса и 44,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,0426% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,0438%,

что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,34% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 13,34% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,26% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 8 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (0 б.п. к закрытию рынка).

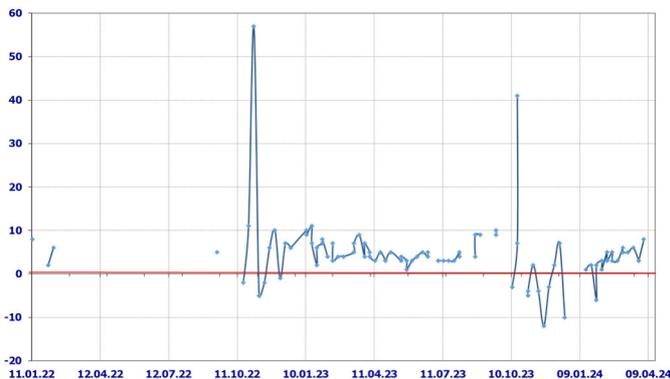
### Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



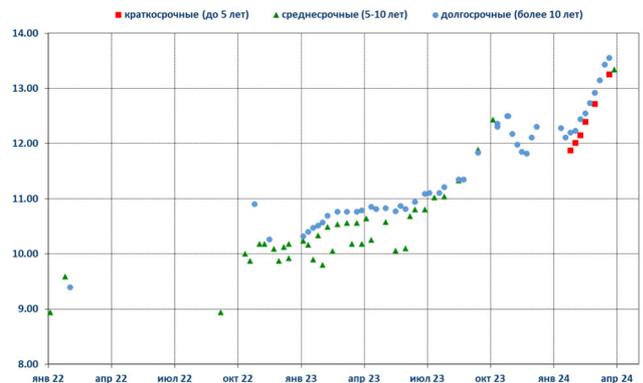
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26242



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



### Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

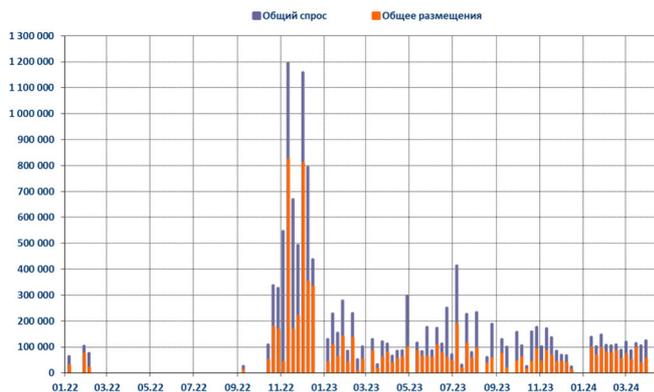
На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций менялись разнонаправленно на фоне значимых событий и новостей. При этом опубликованное резюме по итогам мартовского заседания Банка России оказалось нейтральным и также не оказало какого-либо влияния на рынок. В результате по итогам недели (27 марта – 2 апреля) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило всего 3 б.п. (против повышения на 4 б.п. на предыдущей неделе). При этом по краткосрочным выпускам (до 3,0 лет) изменение доходности составило в пределах от -33 до +12 б.п. (в среднем -6 б.п.). Доходность остальных среднесрочных выпусков выросла в пределах 1-13 б.п. (в среднем +8 б.п.), а доходность по долгосрочным выпускам изменилась в пределах от -1 до +9 б.п. (в среднем +4 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне небольшого повышения торговой активности: объем сделок составил 85,425 млрд руб. (против 81,947 млрд руб. на прошлой «короткой» неделе). При этом около 18,4% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок более 53,1% пришлось на три долгосрочных выпуска: 26244 (28,5%), 26243 (13,8%) и 26238 (9,3%).

Первый аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52005 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Это второй такой случай в текущем году, первое признание несостоявшимся произошло 17 января 2024г. А в 2023г. с начала размещения этого выпуска три аукциона были признаны несостоявшимися: один в мае и два в сентябре.

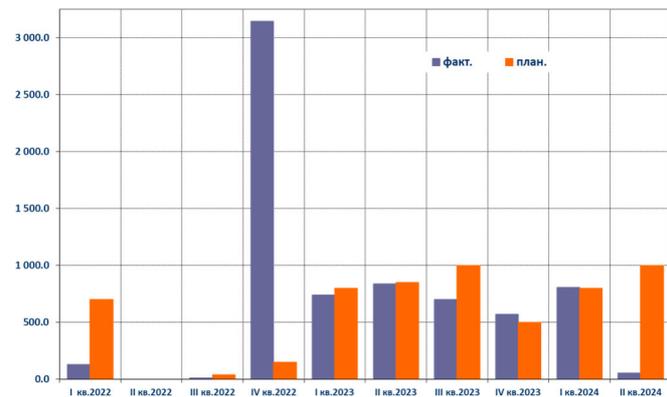


Спрос инвесторов на 5,5-и летний выпуск ОФЗ-ПД оказался максимальным с середины января т.г., но объем его размещения был не столь существенным, т.к. Минфин отсек около 56% заявок. При этом средневзвешенная доходность и доходность по цене отсечения, сложившиеся на одном уровне 13,34% годовых, предполагали «премию» к среднему уровню вторичному рынку в размере 8 б.п. и оказались без «премии» к закрытию рынка. Из 46 удовлетворенных заявок на долю 12 крупнейших с объемом 1,0-15,0 млрд руб. пришлось около 91,1% от объема размещения. При этом на одну (самую крупную сделку) по цене отсечения объемом 15 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 24,7% от объема размещения, а на 22 заявки (объемом от 3 тыс. до 11,66 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 41,3% от общего объема.

**Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



**Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2024г.**

по состоянию на 03.04.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2024
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
26219	450 000	357 060.4	92 939.7	16.09.2026		
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026		
26207	450 000	362 869.6	87 130.4	03.02.2027		
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
<b>26242</b>	<b>500 000</b>	<b>298 926.0</b>	<b>201 074.0</b>	29.08.2029		
<b>до 10 лет</b>					<b>54 579</b>	<b>300 000</b>
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26244	750 000	556 937	193 063.2	15.03.2034		
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	611 775.948	138 224.1	19.05.2038		
<b>больше 10 лет</b>					<b>54 759</b>	<b>700 000</b>
<b>Всего II кв.2024г</b>					<b>54 759</b>	<b>800 000</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2024г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшегося в апреле т.г. одного аукционного дня объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 54,759 млрд руб., обеспечив на 5,48% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 000 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который



---

необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в втором квартале 2024г., составлял порядка 90,909 млрд руб., но после прошедшего сегодня аукциона необходимый объем размещения увеличился на 4,2% до 94,5 млрд руб.



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](http://www.region.broker)

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб 215	<a href="mailto:av.astakhov@region.ru">av.astakhov@region.ru</a>
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	<a href="mailto:vlad@region.ru">vlad@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Екатерина Шилиева	+7 (495) 981-62-91	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

---

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.

---