



17 апреля 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин разместил ОФЗ более чем на 80 млрд руб, что почти на 39% выше объема недель ранее

Комментарий к аукционам, прошедшим 17 апреля 2024г.

На аукционах 17 апреля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26207 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости и ОФЗ-ПД серии 26244 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 26207 является 2 февраля 2012г., погашение запланировано на 3 февраля 2027 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 8,15% годовых. Объявленный объем основного и двух дополнительных выпусков составляет 350 млрд руб., а нового дополнительного выпуска 100 млрд руб. по номинальной стоимости, который был доступен к размещению с 31 января 2024г. Предложенной к размещению объем – 20 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 6 марта 2024г., при спросе 8,5 млрд руб. (85% от предложенных к размещению остатков) было размещено облигаций на 5,2 млрд руб. (52% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 12,72% годовых, которая предполагала «премию» в размере 15 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26244 является 25 октября 2023г., погашение запланировано на 15 марта 2034 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 11,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток –143,105 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 10 апреля 2024г., при спросе 99,9 млрд руб. (31% от доступных к размещению остатков) было размещено облигаций на 50,7 млрд руб. (51% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,74% годовых, которая предполагала «премию» в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

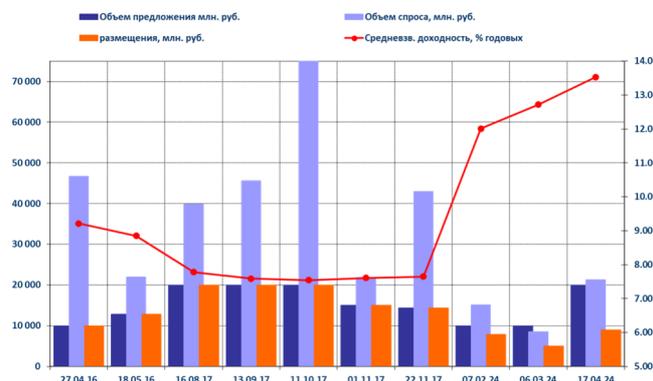
Параметры	ОФЗ-ПД 26207	ОФЗ-ПД 26244
Объем предложения, млн. руб.	20 000	*
Дата погашения	03.02.2027	15.03.2034
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	2,50%	11,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	21 251	119 993
Объем размещения, млн. руб.	8 944,191	71 169,387
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	11 / 100%	139/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	88,671	88,5860
Средневзвешенная цена, % от номинала	88,6862	88,5933
Доходность по цене отсечения, % годовых	13,53	13,80%
Средневзвешенная доходность, % годовых	13,53	13,80%

**в объеме доступных к размещению остатков*

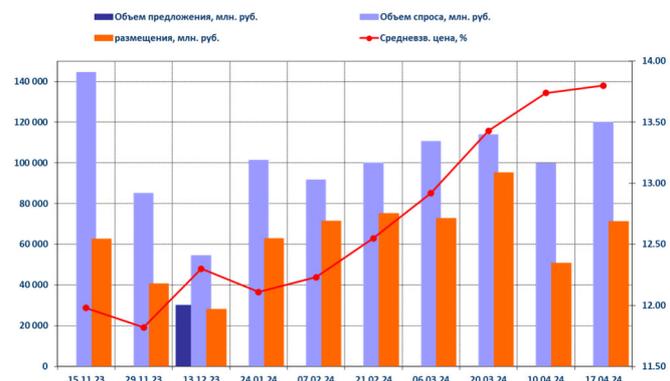
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 21,251 млрд руб., что на 6,3% превысило объем предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив 11 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 8 млрд 944,191 млн руб. (44,7% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 88,6710% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,6862%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,53% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 13,50% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,50% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 119,993 млрд руб. или 82,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 139 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 71 млрд 169,387 млн руб. (49,7% от доступных остатков и 59,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 88,5860% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,5933%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,80% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 13,78% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,76% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с «премией» 2 б.п. к закрытию).

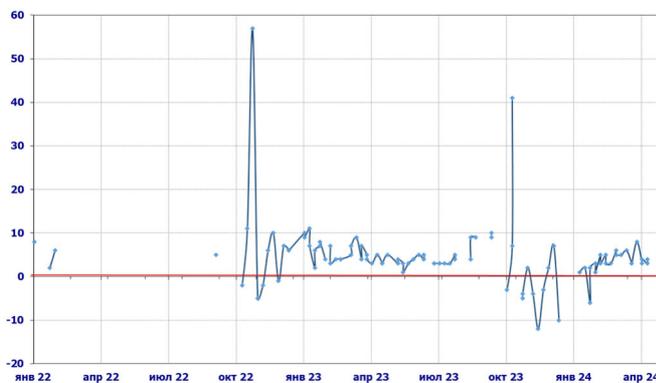
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26207



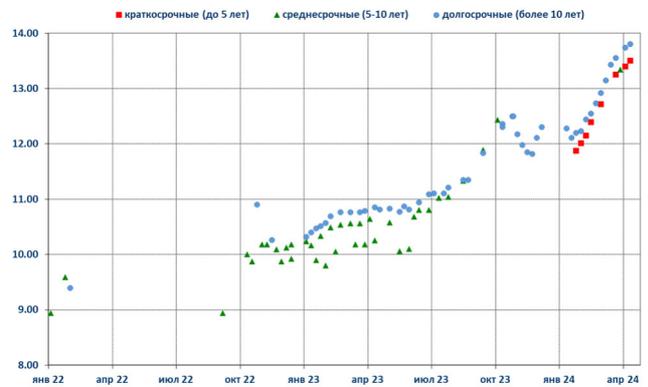
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке по итогам прошлой недели цены гособлигаций преимущественно повысились, но при этом в последние дни наблюдалось их разнонаправленное изменение. При этом повышение по итогам недели в целом произошло, прежде всего, за счёт резкого падения цен в прошлый четверг после выхода данных по инфляции за март, которая вновь выросла и достигла 7,72% год к году, и за предыдущую неделю, которая также была самой высокой с начала февраля. В результате по итогам недели (10 – 16 апреля) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 10 б.п. (против повышения на 13 б.п. на предыдущей неделе). Исключением стали два краткосрочных выпуска (с погашением в конце 2024г и середине 2025г.), снижение доходности которых составило по 5 б.п., и два долгосрочных выпуска (с погашением в 2036г. и 2039г.) со снижением доходности на 1-4 б.п. Доходность выпусков со сроком обращения 1,6-5,1 лет выросла в пределах 8-29 б.п. (в среднем +13 б.п.), а доходность по долгосрочным выпускам выросла в пределах 5-10 б.п. (в среднем +7 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне незначительного повышения торговой активности: объем сделок составил 65,203 млрд руб. (против 62,020 млрд руб. на прошлой «короткой» неделе). При этом около 7,5% от общего объема составили сделки



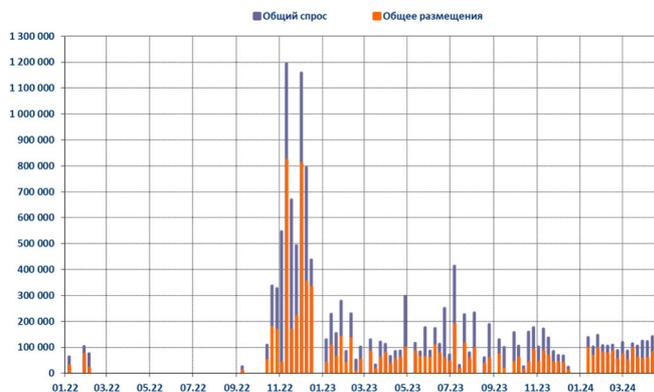
в РПС. Из общего объема сделок порядка 44,0% пришлось на три долгосрочных выпуска: 26244 (14,8%), 26243 (18,6%) и 26238 (10,5%).

Спрос на короткий выпуск ОФЗ-ПД на 6,3% превысил объем предложения, но объем размещения составил менее 45% от объема предложения, т.к. Минфин отсек около 55% «агрессивных» заявок инвесторов, ограничивая премию инвесторам на уровне 3 б.п. По сравнению с предыдущим аукционом, который проходил 6 недель назад, спрос увеличился в 2,5 раза, а объем размещения вырос на 80%. При этом аукционная доходность увеличилась на 70 б.п. Из 11 удовлетворенных заявок на долю 5 крупнейших с объемом 1,108-1,939 млрд руб. пришлось около 86,5% от объема размещения. При этом на одну сделку по цене отсечения объемом 10 тыс. руб. по номинальной стоимости пришлось около 0,11% от объема размещения, а на 5 заявок (объемом от 111 тыс. до 1,39 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 55,9% от общего объема.

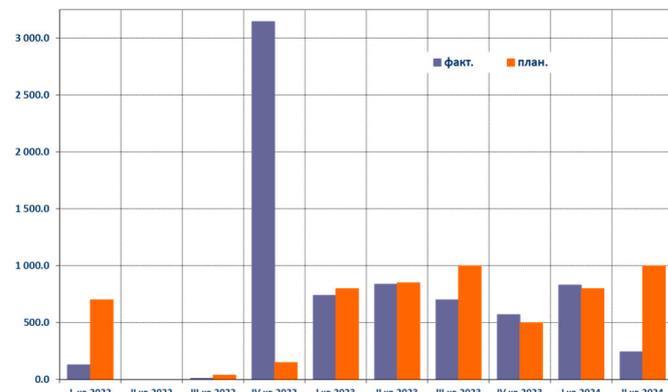
Спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД оказался выше на 20,2% по сравнению с показателем аукциона недельной давности, а объем его размещения был на 40,3% выше результата предыдущего аукциона, при этом Минфин отсек около 40% заявок против почти 50% недель ранее. Средневзвешенная доходность и доходность по цене отсечения, сложившиеся на одном уровне 13,80% годовых, предполагали «премию» к среднему уровню вторичному рынку в размере 4 б.п. При этом сегодняшняя аукционная доходность была на 6 б.п. выше уровня недельной давности, а «премия» сохранилась на прежнем уровне 4 б.п. ниже. Из 139 удовлетворенных заявок на долю 19 крупнейших с объемом 1,0-20,0 млрд руб. пришлось около 81,8% от объема размещения. При этом на одну (самую крупную) сделку по цене отсечения объемом 20 млрд руб. по номинальной стоимости (такая же ситуация наблюдалась на аукционе и на прошлой неделе) пришлось около 28,1% от объема размещения, а на 45 заявок (объемом от 1,4 млн до 5,04 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 44,2% от общего объема.

Минфин сегодня разместил ОФЗ более чем на 80,113 млрд руб, что почти на 39% выше объема размещения недель ранее, что стало четвертым крупным результатом по объему размещения в течение одного аукционного дня с начала текущего года.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в апреле т.г. трех аукционных дней и двух доразмещений после аукционов объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 244,004 млрд руб., обеспечив на 24,4% 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 3,9% до 94,5 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2024г.

по состоянию на 17.04.2024г.

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	364 091.1	85 908.9	16.09.2026	7 031	
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026		
26207	450 000	371 813.8	78 186.2	03.02.2027	8 944	
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26242	500 000	332 839.2	167 160.8	29.08.2029	88 672	
до 10 лет					104 647	300 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26244	750 000	696 293.431	53 706.6	15.03.2034	139 357	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	635 049.742	114 950.3	19.05.2038		
больше 10 лет					139 357	700 000
Всего II кв.2024г					244 004	800 000

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

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

Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб 215	av.astakhov@region.ru
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	vlad@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	teterkina@region.ru
Екатерина Шиляева	+7 (495) 981-62-91	shilyaeva@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

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.
