



17 апреля 2024г.

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

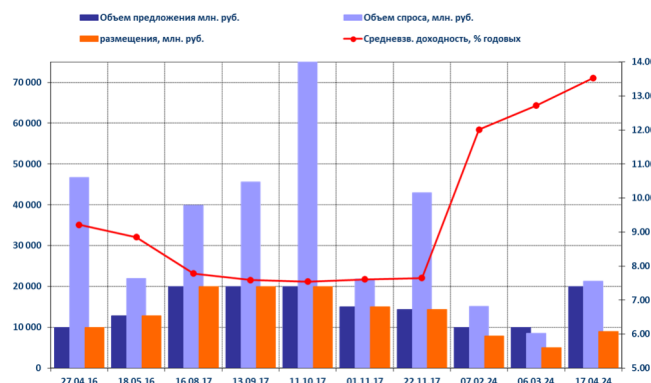
Параметры	ОФЗ-ПД 26207	ОФЗ-ПД 26244
Объем предложения, млн. руб.	20 000	*
Дата погашения	03.02.2027	15.03.2034
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	2,50%	11,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	21 251	119 993
Объем размещения, млн. руб.	8 944,191	71 169,387
Количество / доля удовлетворенных 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*

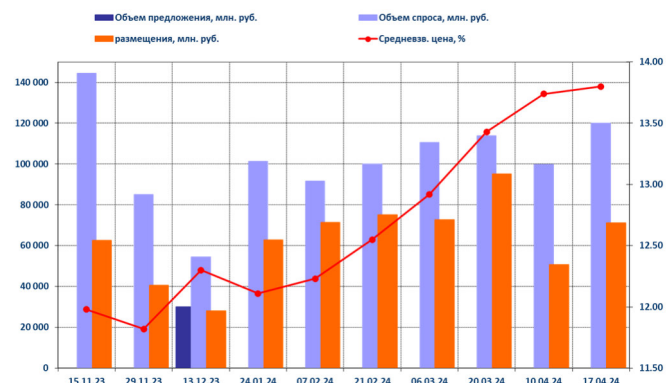
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 21,251 млрд руб., что на 6,3% превысило объем предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив 11 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 8 млрд 944,191 млн руб. (44,7% от объема предложения). 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).

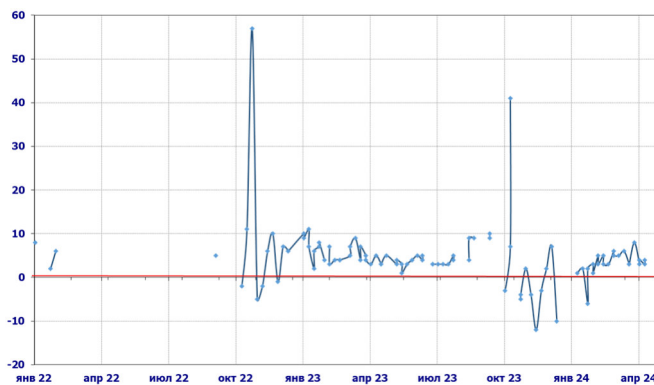
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26207



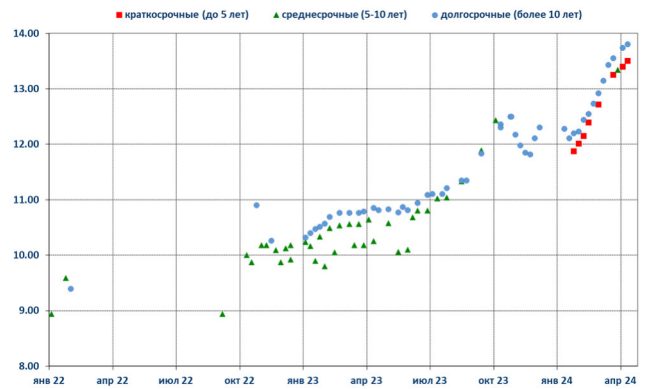
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



### 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



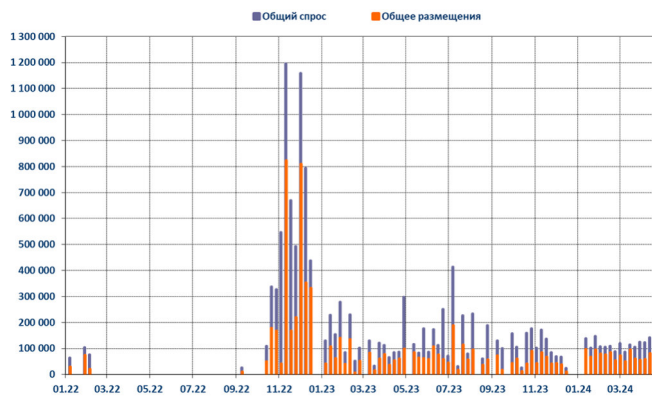
в РПС. Из общего объема сделок порядка 44,0% пришлось на три долгосрочных выпуска: 26244 (14,8%), 26243 (18,6%) и 26238 (10,5%).

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.

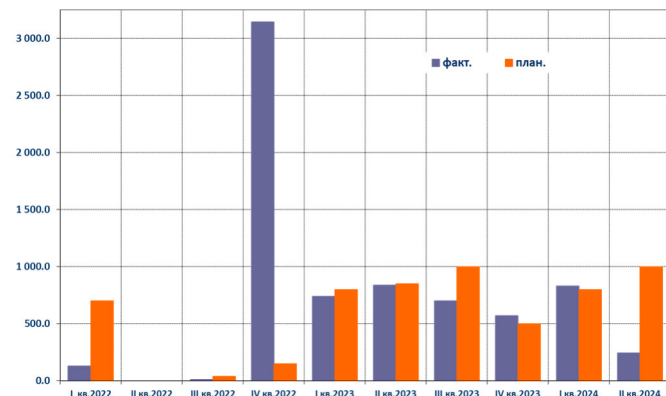
Спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД оказался выше на 20,2% по сравнению с показателем аукциона недельной давности, а объем его размещения был на 40,3% выше результата предыдущего аукциона, при этом Минфин отсек около 40% заявок против почти 50% недель ранее. Средневзвешенная доходность и доходность 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 неделей 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		
<b>26219</b>	<b>450 000</b>	<b>364 091.1</b>	<b>85 908.9</b>	16.09.2026	7 031	
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026		
<b>26207</b>	<b>450 000</b>	<b>371 813.8</b>	<b>78 186.2</b>	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	
<b>до 10 лет</b>					<b>104 647</b>	<b>300 000</b>
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
<b>26244</b>	<b>750 000</b>	<b>696 293.431</b>	<b>53 706.6</b>	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		
<b>больше 10 лет</b>					<b>139 357</b>	<b>700 000</b>
<b>Всего II кв.2024г</b>					<b>244 004</b>	<b>800 000</b>

\* 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](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.

---