



8 мая 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин разместил ОФЗ с максимальной доходностью

Комментарий к аукционам, прошедшим 8 мая 2024г.

На аукционах 8 мая инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26244 в объеме 31 млрд 497,03 млн руб. по номинальной стоимости и ОФЗ-ПД серии 26242 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 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, предложенный объем, равный доступному к размещению остатку, составил 31 млрд 497,03 млн руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 17 апреля 2024г., при спросе 120 млрд руб. (83% от доступных к размещению остатков) было размещено облигаций на 71,17 млрд руб. (59% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,80% годовых, которая предполагала «премию» в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

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 167,161 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 3 апреля 2024г., при спросе, составившем порядка 124,5 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 54,76 млрд руб. (44% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,34% годовых, которая предполагала премию на уровне 8 б.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26244	ОФЗ-ПД 26242
Объем предложения, млн. руб.	31 497,030	*
Дата погашения	15.03.2034	29.08.2029
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	11,25%	9,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	24 475	87 042
Объем размещения, млн. руб.	15 627,958	71 811,814
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	42/ 100%	62/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	88,2900	83,3250
Средневзвешенная цена, % от номинала	88,3208	83,3547
Доходность по цене отсечения, % годовых	13,87%	13,94%
Средневзвешенная доходность, % годовых	13,87%	13,95%

**в объеме доступных к размещению остатков*

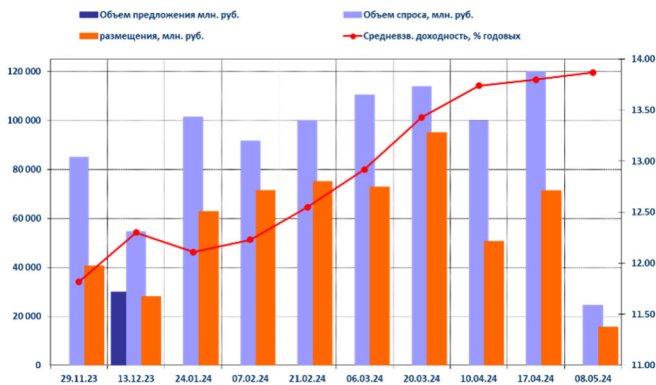
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 24,475 млрд руб. или 77,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 42 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 15 млрд 627,958 млн руб. (49,6% от доступных остатков и 63,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 88,2900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,3208%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,87% годовых. На вторичном рынке



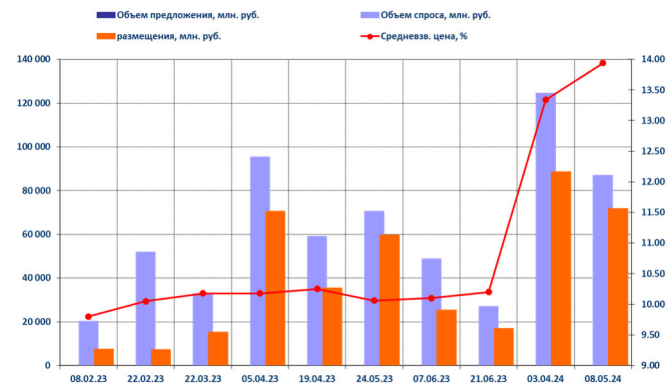
торги накануне закрылись с доходностью 13,87% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,85% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (без «премии» к закрытию).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 87,042 млрд руб. или около 52,1% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 62 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 71 млрд 811,814 млн руб. (82,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 83,3250% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 83,3547%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,95% и 13,94% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 13,92% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,93% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 1 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (+2 б.п. к закрытию рынка).

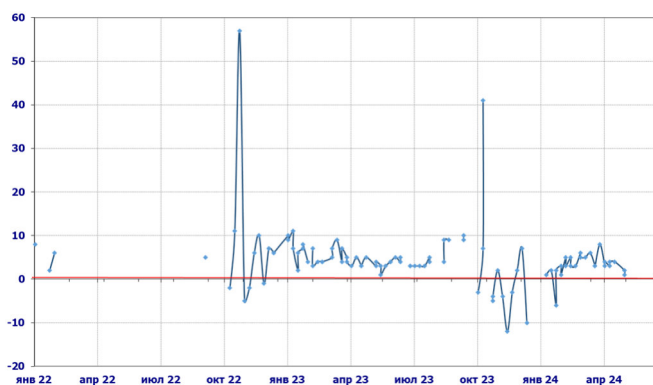
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



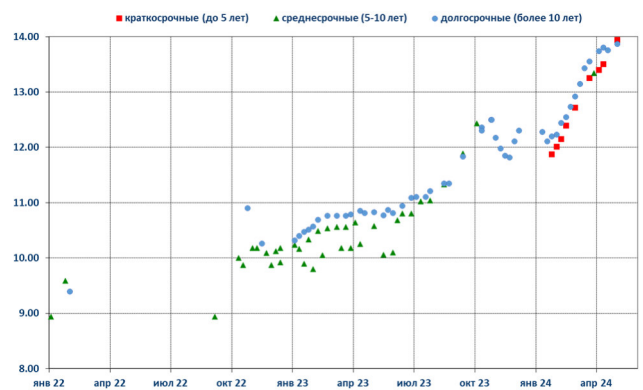
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26242



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке в начале мая цены гособлигаций преимущественно снижались после состоявшегося в конце апреля заседания Банка России, на котором ключевая ставка была сохранена на прежнем уровне, но при этом было вновь заявлено о сохранении в течение долгого времени жесткой ДКП, а также повышен прогноз средней ключевой ставки на 2024-2025гг до 15,0-16,0% с 13,5-15,5% и до 10,0-12,0% с 8,0-10,0% соответственно. Исключением стали торги накануне аукционов, на которых было зафиксировано разнонаправленное движение цен ОФЗ. В результате по итогам недели (2-7 мая) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 17 б.п. (против снижения

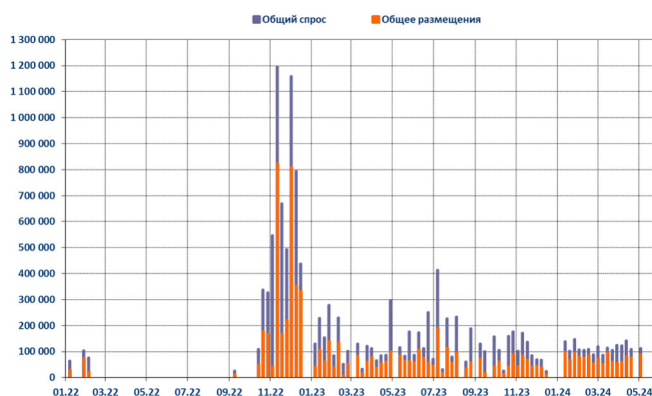


на 1 б.п. на предыдущей неделе). При этом по краткосрочным выпускам со сроком обращения 0,4-1,5 года повышение доходности составило в пределах 33-39 б.п. При этом доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков повысилась в пределах 9-27 б.п. (в среднем +17 б.п.). Доходность по долгосрочным выпускам выросла в пределах 9-16 б.п. (в среднем +13 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне существенного снижения торговой активности в связи с «короткой» неделей и праздничными днями: объем сделок составил 32,932 млрд руб. (против 92,188 млрд руб. на прошлой неделе). При этом около 2,5% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 62,5% пришлось на четыре выпуска: к трем традиционного активно торгуемым долгосрочным выпускам 26244 (21,0%), 26243 (15,6%) и 26238 (14,1%), добавился самый краткосрочный выпуск 26227 с долей 11,9%, который погашается в июле 2024г.

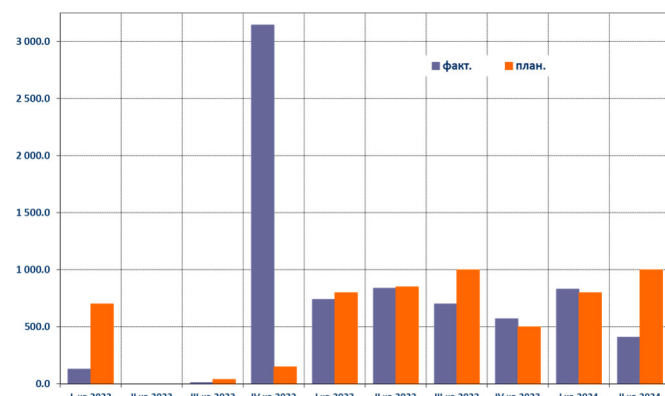
Спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД оказался ниже почти на 80,0% по сравнению с показателем предыдущего аукциона трехнедельной давности, а объем его размещения был на 78,0% ниже результата предыдущего аукциона, что, очевидно, связано как с межпраздничными днями, так и с ограниченным предложением, которое было ниже также на 78,0%. При этом Минфин отсек более 36% заявок против более 50% три недели назад. Средневзвешенная доходность и доходность по цене отсечения, сложившиеся на одном уровне 13,875% годовых, предполагали «премию» к среднему уровню вторичному рынку в размере 2 б.п. При этом сегодняшняя аукционная доходность была на 7 б.п. выше уровня предыдущего аукциона, а «премия» на 2 б.п. ниже. Из 42 удовлетворенных заявок на долю 5 крупнейших с объемом 1,0-5,0 млрд руб. пришлось около 84,8% от объема размещения. При этом на две сделки по цене отсечения объемом 10,002 млн руб. по номинальной стоимости пришлось около 0,1% от объема размещения, а на 24 заявки (объемом от 5 тыс. до 2,2 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 50,0% от общего объема.

Спрос инвесторов на 5-и летний выпуск ОФЗ-ПД оказался ниже почти на 30,0% по сравнению с показателем предыдущего аукциона пятинедельной давности, а объем его размещения был на 19,0% ниже результата предыдущего аукциона, при этом Минфин отсек около 17,5% заявок против более 19% 5 недель назад. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 13,94% годовых, предполагали «премию» к среднему уровню вторичного рынка в размере 1 б.п. При этом сегодняшняя аукционная доходность была на 60 б.п. выше уровня предыдущего аукциона, а «премия» на 7 б.п. ниже. Из 62 удовлетворенных заявок на долю 12 крупнейших с объемом 1,0-20,0 млрд руб. пришлось около 90,4% от объема размещения. При этом на пять сделок по цене отсечения объемом 153,02 млн руб. по номинальной стоимости пришлось около 0,2% от объема размещения, а на 21 заявки (объемом от 0,3 млн до 5,9 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 21,8% от общего объема.

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 - мае т.г. пяти аукционных дней и двух доразмещений после аукционов объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 407,226 млрд руб., обеспечив на 40,7% 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 прошедших сегодня аукционов необходимый объем еженедельного размещения увеличился на 8,7% до 98,8 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2024г.

по состоянию на 08.05.2024г.

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	404 651.0	95 349.0	29.08.2029	160 484	
до 10 лет					176 459	300 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26244	750 000	734 130.9	15 869.1	15.03.2034	154 985	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	710 832.504	39 167.5	19.05.2038	75 783	
больше 10 лет					230 767	700 000
Всего II кв.2024г					407 226	1 000 000

* 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

Екатерина Шилаева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	av.astakhov@region.ru
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб.117	i.gotsi@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.
