

11 сентября 2024г.

Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)**Минфин разместил ОФЗ на 97,917 млрд руб. – это лучший результат с конца июля 2023г.***Комментарий к аукционам, прошедшим 11 сентября 2024г.*

На аукционах 11 сентября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26248 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-ПК 29025 является 4 октября 2023г., погашение запланировано на 12 августа 2037 года. Купонный доход по облигациям рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 277,8 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 4 сентября 2024г., при спросе, который составил около 124 млрд руб. или 39% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 37,9 млрд руб. (31% от объема спроса) при средневзвешенной цене 95,2464% от номинала, которая предполагала дисконт 0,246 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26248 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 16 мая 2040 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 708,849 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 14 августа 2024г., при спросе 39,9 млрд руб. было размещено облигаций на 26,4 млрд руб. (66,1% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,46% годовых.

#### Основные параметры и итоги аукционов

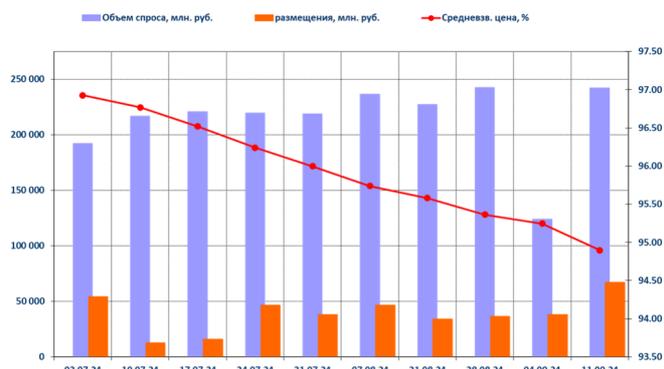
Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26248
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	16.05.2040
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	242 231	78 712
Объем размещения, млн. руб.	67 178	30738,613
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	94 / 85,1%	183 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	94,8500	81,4600
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,8976	81,5338
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	15,99%
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	15,98%

*\*в объеме доступных к размещению остатков*

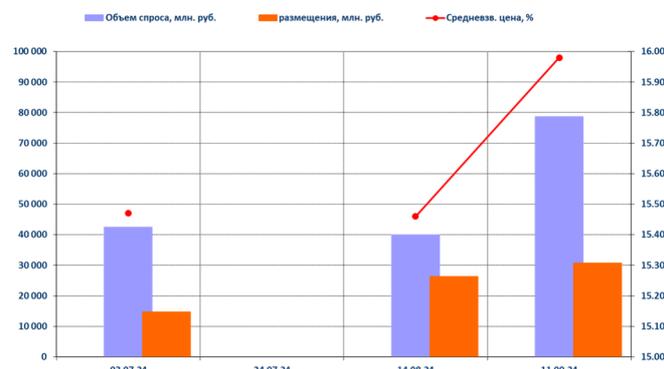
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 242,231 млрд руб. или 87,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 94 заявок на МБ, на которой было размещено 85,1% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме 67,178 млн руб. (24,2% от доступных остатков и 27,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,8500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,8976% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 95,121% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,986% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,088 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26248 спрос составил около 78,712 млрд руб. или 11,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 183 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 30 млрд 738,613 млн руб. (4,3% от доступных остатков и 39,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 81,4600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 81,5338%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,99% и 15,98% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,92% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,91% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 7 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка

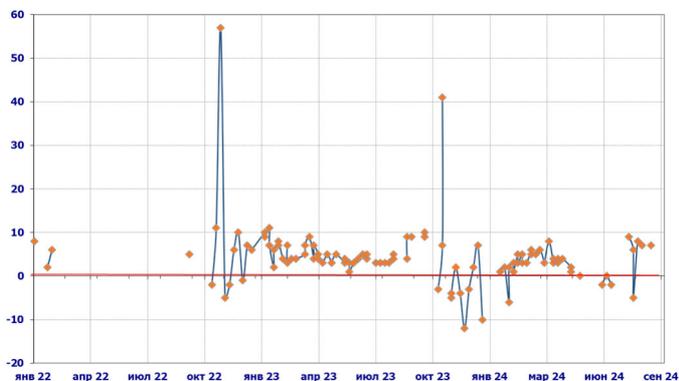
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



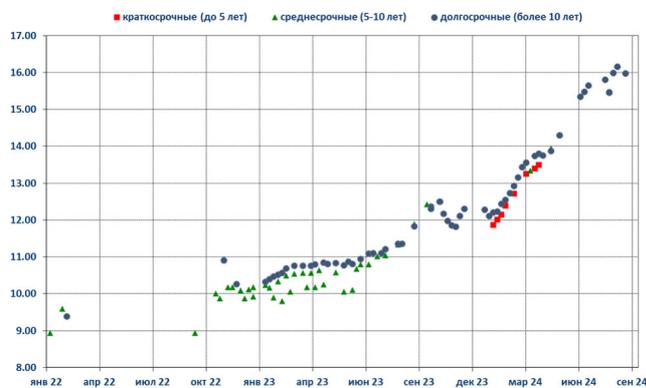
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26248



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



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



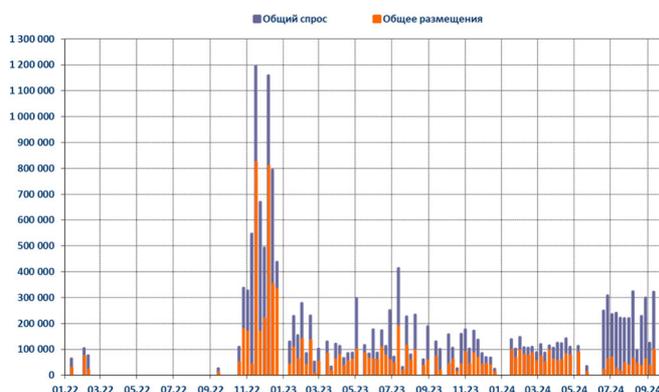
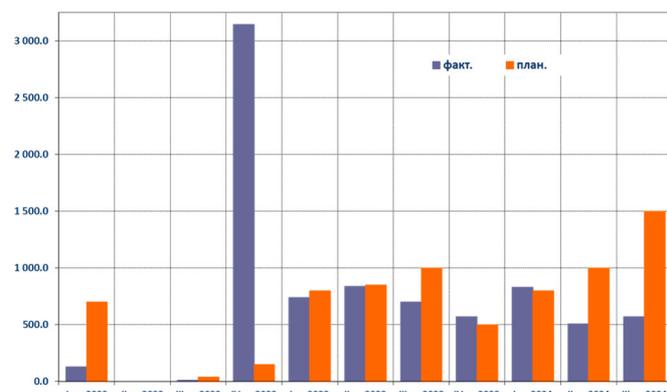
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке практически в течение всей прошлой недели цены ОФЗ демонстрировали позитивную динамику после достижения в начале торговой сессии в прошлый вторник нового локального минимума за последние два с половиной года на уровне 102,6 п.п. Повышение цен ускорилось после признания Минфином аукциона по размещению ОФЗ-ПД не состоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Кроме того, поддержку цен оказали данные по инфляции, которая по итогам недели составила -0,02%, а год к году снизилась до 8,90% с 9,01% неделей ранее. И только накануне сегодняшних аукционов по ОФЗ началось достаточно резкое снижение цен ОФЗ. В результате по итогам недели (4 – 10 сентября) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 32 б.п. (против повышения на 28 б.п. на предыдущей неделе). При этом исключением стали краткосрочные выпуски со сроком обращения от 1 до 3 лет, доходность которых изменилась в пределах от -9 до +8 б.п. А доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков снизилась в пределах 15-55 б.п. (в среднем - 37 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в пределах 33-88 б.п. (в среднем - 48 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 72,97 млрд руб. (против 52,98 млрд

руб. на предыдущей неделе), при этом около 33,4% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 31,3% пришлось на три долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД: 26243 (15,2%), 26240 (5,6%) и 26238 (10,5%). Кроме того, 12,1% и 16,2% пришлось на выпуски 26232 и 26242 с погашением в 2027 и 2029гг.

Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК 29025 был на 95,4% выше уровня предыдущего аукциона недельной давности, вернувшись на привычный уровень при размещении данного выпуска. Минфин отсек около 72,3% заявок (при отсечении 69,4% заявок на предыдущем аукционе). При этом размещенный объем был на 77,2% выше результата недельной давности и стал максимальным объемом размещения данного выпуска на всех прошедших аукционах. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 94,8976% от номинала (на 0,3488 п.п. ниже уровня аукциона недельной давности), предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,088 п.п., что было на 0,158 п.п. ниже «дисконта» на предыдущем аукционе недельной давности и минимальным показателем за всю историю размещения данного выпуска. Из 94 удовлетворенных на МБ заявок на долю 20 крупнейших с объемом 1,0 - 10,0 млрд руб. пришлось около 97,3% от объема размещения. При этом на долю 5 сделок по цене отсечения (объемом 10 млн - 5,0 млрд руб.) пришлось около 22,3% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 7 сделок объемом 1 тыс. - 2,6 млн руб. с долей 5,9% от общего объема размещения на МБ.

Спрос на аукционе по размещению шестнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26248 был на 97,2% выше уровня предыдущего аукциона четырехнедельной давности. Несмотря на то, что Минфин отсек около 60,9% заявок (против отсечения 33,9% заявок на предыдущем аукционе), размещенный объем был на 16,6% выше результата трехнедельной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 15,98% годовых (на 52 б.п. выше уровня аукциона четырехнедельной давности), предполагала «премию» к вторичному рынку в размере 7 б.п. Из 183 удовлетворенных на МБ заявок на долю 8 крупнейших с объемом 1,17 – 5,0 млрд руб. пришлось около 65,1% от объема размещения. При этом на долю 10 сделок по цене отсечения (объемом по 500 млн руб.) пришлось около 16,3% от объема размещения (на предыдущем аукционе сделок по цене отсечения по 500 млн руб. было 14). При этом по средневзвешенной цене прошло 18 сделок объемом 12 тыс. – 3,8 млрд руб. с долей 36,3% от общего объема размещения. На 99 сделок объемом 1-10 тыс. руб. пришлось 280 тыс. руб. или 0,009% от общего объема размещения.

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

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


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам прошедших в июле - сентябре т.г. одиннадцати аукционных дней и одного дополнительного размещения после аукциона (которое не состоялось) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 568,869 млрд руб., обеспечив на 37,9% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 500 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2024г., составлял порядка 115,385 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем еженедельного размещения увеличился на 303,5% до 465,6 млрд руб.



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

*по состоянию на 11.09.2024г.*

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III 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			
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			
26242	500 000	404 651.0	95 349.0	29.08.2029			
<b>до 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>300 000</b>	
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
26245	500 000	33 597.5	466 402.5	26.09.2035	33 598		
26246	750 000	35 389.0	714 611.0	12.03.2036	18 932		
<b>29025</b>	<b>750 000</b>	<b>539 393.4</b>	<b>210 606.6</b>	12.08.2037	389 304		
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038			
26247	750 000	55 146.4	694 853.6	11.05.2039	55 146		
<b>26248</b>	<b>750 000</b>	<b>71 889.6</b>	<b>678 110.4</b>	16.05.2040	71 890		
<b>больше 10 лет</b>					<b>568 869</b>	<b>1 200 000</b>	
<b>Всего II кв.2024г</b>					<b>568 869</b>	<b>1 500 000</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

Екатерина Шилаева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб.117	<a href="mailto:i.gotsi@region.ru">i.gotsi@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.

---