

Государственное казенное учреждение города Москвы  
«Финансовое агентство города Москвы»

МОСФИН  АГЕНТСТВО

**Анализ и мониторинг текущего состояния и тенденций долгового  
рынка Российской Федерации и субъектов Российской Федерации  
за период с 24 по 28 июня 2024 года**

**Еженедельный обзор**

Минфин России опубликовал План объема размещений облигаций федерального займа (ОФЗ) в третьем квартале 2024 года.

**«Плановый объем размещения ОФЗ в III квартале 2024 г. — 1 500,0 млрд руб. по номинальной стоимости»,** — говорится в сообщении.

Индикативное распределение планового объема размещения ОФЗ в III квартале 2024 г. по срокам до погашения по номинальной стоимости: 300 млрд рублей со сроком погашения до 10 лет, 1200 млрд рублей со сроком погашения от 10 лет.

[Источник: Минфин России](#)

Первый заместитель министра финансов Ирина Окладникова в интервью ТАСС рассказала о готовящихся поправках в федеральный бюджет, дополнительных ненефтегазовых доходах бюджета, исполнении поручений президента, а также финансовой модели ВСМ Москва — Санкт-Петербург

**— В обсуждаемом бюджетном законопроекте оценка дефицита была немного увеличена — с 0,9% от прогнозируемого ВВП до 1,1% (имеется в виду законопроект о внесении изменений в бюджет 2024 года - ГКУ "Мосфинагентство") . Министерство финансов по итогам 2024 года уложится в скорректированный показатель?**

**— Постараемся уложиться, при необходимости будем предлагать корректировать. Но пока рассчитываем, что это правильный, безопасный и стабильный уровень, который нам позволит исполнить все обязательства.**

— В 2025–2026 годах прогноз схожий?

— По 2025–2026 году в законе установлен меньший уровень дефицита, в прошлом году при формировании бюджета мы предполагали его снижение. Актуализированный макроэкономический прогноз на трехлетний период будет в августе, посмотрим. Конечно, будем стараться не повышать уровень дефицита.

**— А какой ситуации с государственным долгом вы ожидаете по итогам этого года?**

**— У нас есть предельные параметры, установленные и зафиксированные в государственной программе. Сейчас мы их не превышаем и будем стараться не превышать дальше. Текущий уровень долга считаем безопасным, обслуживаем его.** Понятно, что это расходы, но это связано в большей степени с ростом ключевой ставки.

**— То есть наращивать госдолг на данный момент нет потребности?**

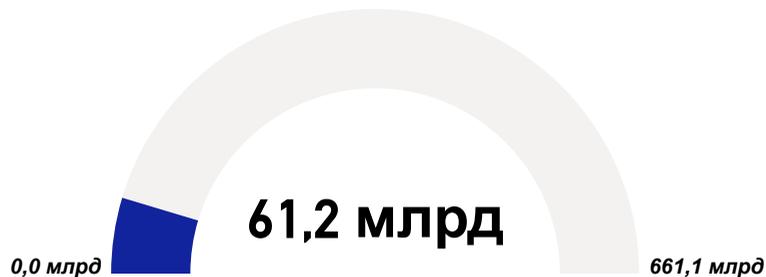
**— Пока нет.** У нас ненефтегазовые доходы хорошо идут, поэтому будем стараться укладываться в те доходы, которые есть.

[Источник: Министерство финансов РФ](#)

## Первичный рынок облигаций федерального, субфедерального и корпоративного сектора

План-факт размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 24 по 28 июня 2024 года

Государственный (ОФЗ)



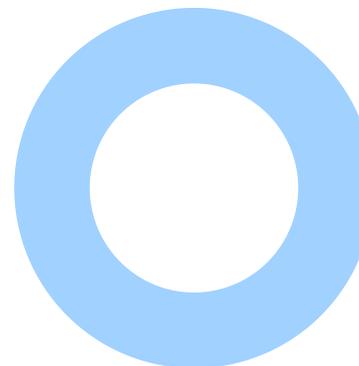
Корпоративный



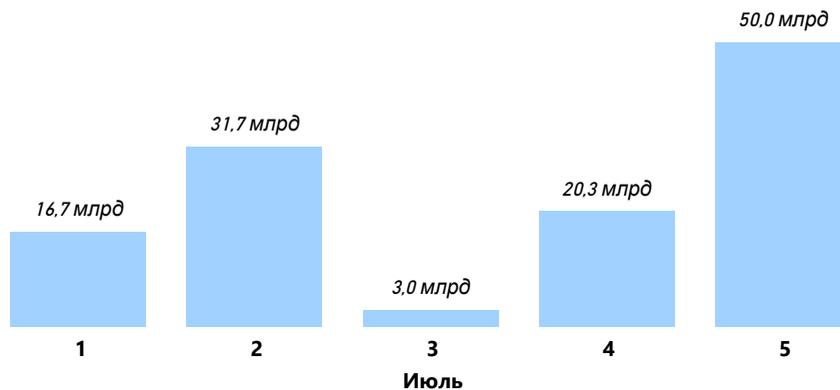
Фактическое размещение облигационных займов по секторам рынка



Планируемые размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 1 по 5 июля 2024 года

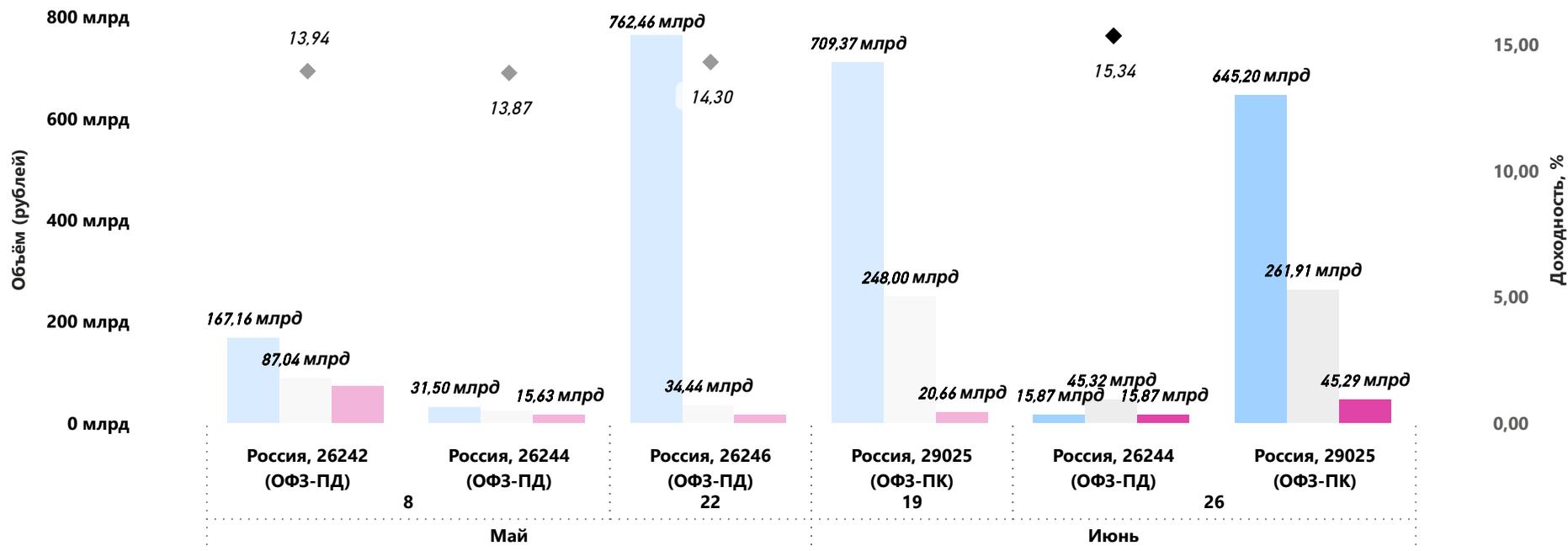


● Корпоративный



- На прошедшей неделе размещены 2 выпуска, ОФЗ-ПД №26244RMFS на 15,87 млрд рублей по номиналу и ОФЗ-ПК №29025RMFS на 45,29 млрд рублей по номиналу.
- В корпоративном секторе было размещено облигаций на сумму 72,3 млрд рублей (214,7 млрд рублей недель ранее).
- На текущей неделе ожидается размещение корпоративных облигаций на общую сумму 121,6 млрд рублей.

● Объем предложения по номиналу ● Объем спроса по номиналу ● Объем размещения по номиналу ◆ Доходность по средневзв. цене, % годовых



Дата	Эмиссия	Дата погашения	Объем предл. по номиналу	Объем спроса по номиналу	Объем размещ. по номиналу	Выручка от размещ., рублей	Среднее значение отсечения, в % от номинала	Дох. по цене отсечения, % годовых	Средневзв. в. цена, % от номинала	Дох. по средневзв. цене, % годовых	Процент удовл. спроса на аукционе
26.06.2024	Россия, 26244 (ОФЗ-ПД)	15.03.2034	15,87 млрд	45,32 млрд	15,87 млрд	13,46 млрд	82,01	15,34	82,01	15,34	35,01
26.06.2024	Россия, 29025 (ОФЗ-ПК)	12.08.2037	645,20 млрд	261,91 млрд	45,29 млрд	44,52 млрд	97,00		97,04		17,29
<b>Всего</b>			<b>661,07 млрд</b>	<b>307,24 млрд</b>	<b>61,16 млрд</b>	<b>57,99 млрд</b>					<b>19,91</b>

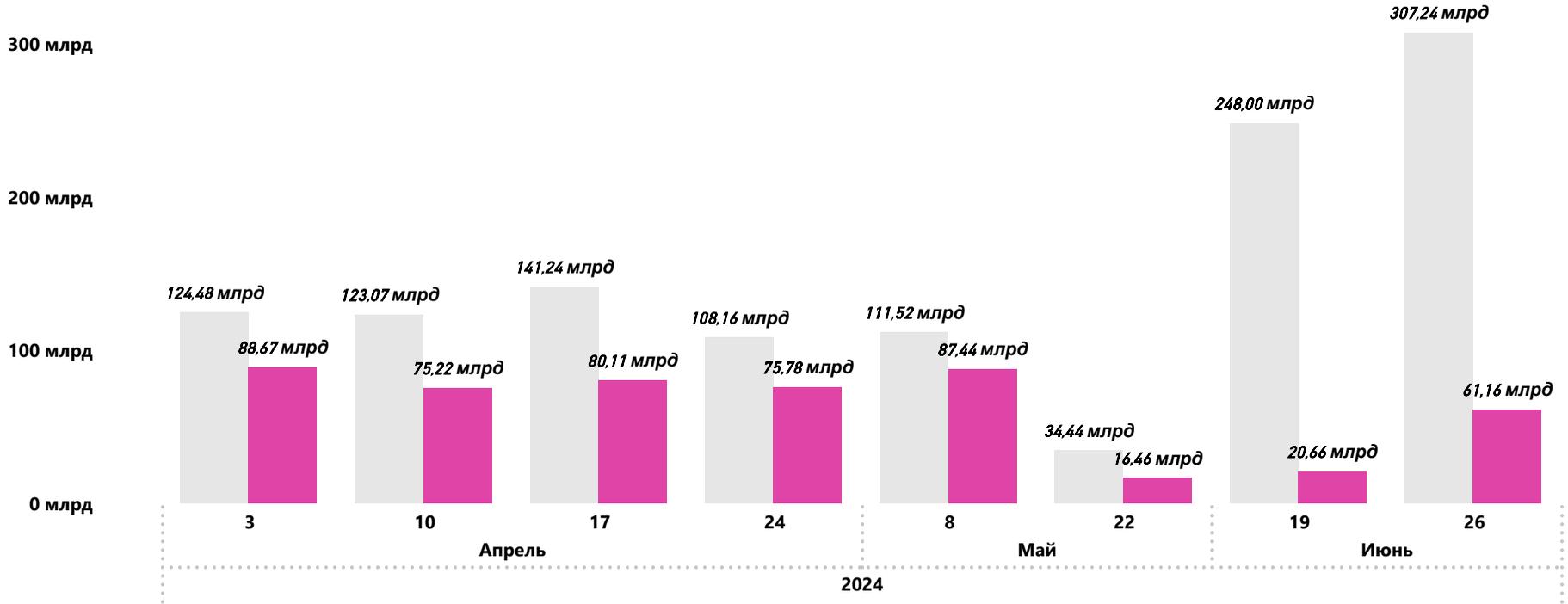
26 июня 2024 года Минфин России продал на аукционе ОФЗ-ПД выпуска №26244RMFS на 15,87 млрд рублей по номиналу, со средневзвешенной доходностью 15,34% годовых (аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка накануне), объем спроса - 45,32 млрд рублей, процент удовлетворения спроса - 35,01%.

- На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК выпуска №29025RMFS объем размещения составил 45,29 млрд рублей по номиналу, объем спроса - 261,9 млрд рублей, процент удовлетворения спроса зафиксирован на уровне 17,29%.

• Данные по ОФЗ приведены с учетом опубликованной на момент подготовки отчета информации по ДРПА

## Динамика объемов спроса и размещений на аукционах ОФЗ в II квартале 2024 года

● Объем спроса по номиналу ● Объем размещения по номиналу



Месяц	Объем предложения по номиналу, рублей	Объем спроса по номиналу, рублей	Объем размещения по номиналу, рублей	Выручка от размещения, рублей	Процент удовлетворения спроса на аукционе
Апрель	747,28 млрд	497,0 млрд	319,79 млрд	276,81 млрд	64,35
Май	961,12 млрд	146,0 млрд	103,90 млрд	89,88 млрд	71,18
Июнь	1 370,45 млрд	555,2 млрд	81,82 млрд	78,28 млрд	14,74
<b>Всего</b>	<b>3 078,84 млрд</b>	<b>1 198,1 млрд</b>	<b>505,50 млрд</b>	<b>444,97 млрд</b>	<b>42,19</b>

- По итогам состоявшихся в II квартале 2024 года одиннадцати аукционных дней (в т.ч. двух дней, когда аукционы не проводились, одного дня когда аукцион не состоялся) и четырех доразмещений после аукционов (одно из них не состоялось) объем размещения Минфином России гособлигаций составил 505,50 млрд рублей (выручка от размещения составила 444,97 млрд рублей), таким образом выполнение плана размещения ОФЗ во II квартале 2024 года (1 трлн рублей) обеспечено только наполовину - 50,55%.
- Следует отметить очень низкий процент удовлетворения спроса в июне.

3 кв. 2024 года

1,50 трлн

план на квартал

● План    - - - - - Процент выполнения плана

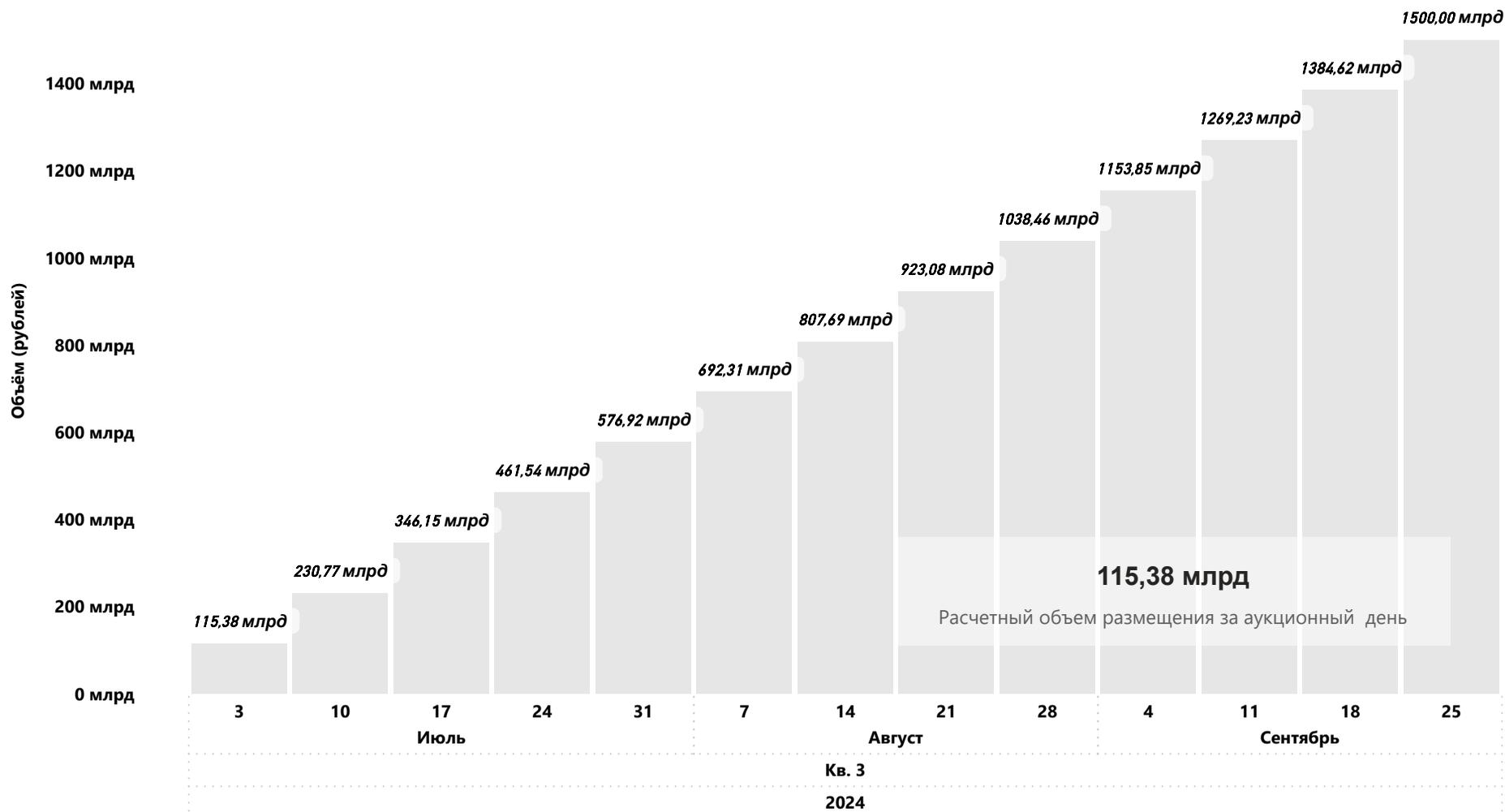


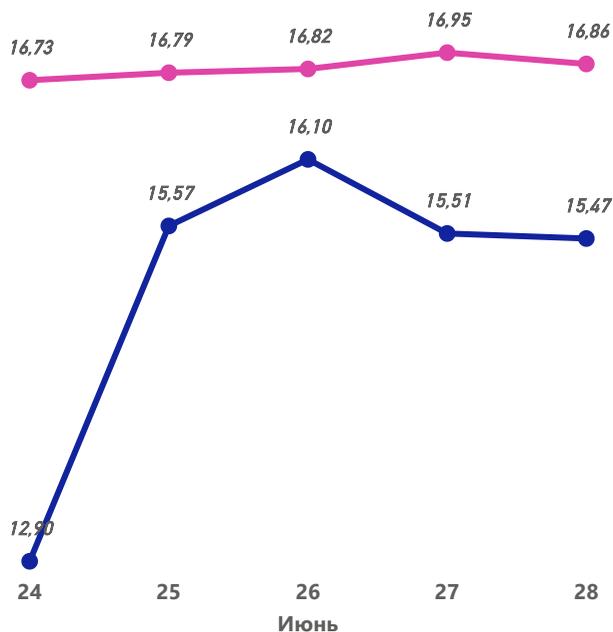
График аукционов по размещению ОФЗ

## Динамика вторичных торгов облигаций Москвы за период с 24 по 28 июня 2024 года

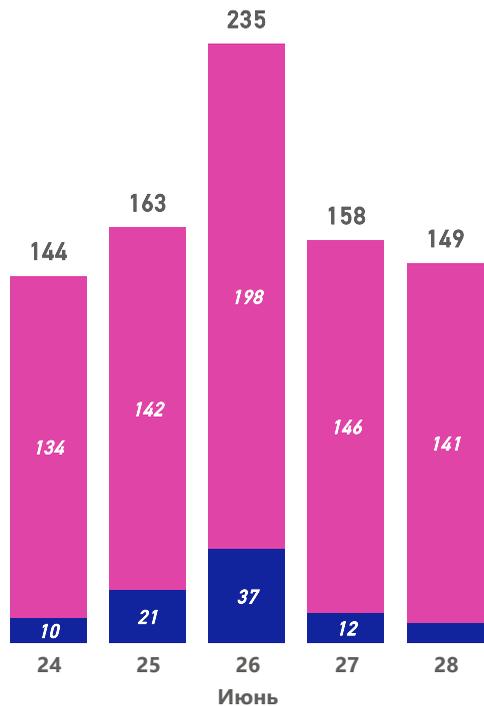
Обязательство	Доходность (средневзвешенная), %	Изменение доходности за неделю, б.п.	Количество сделок, шт.	Оборот торгов, млн рублей
Москва, 73	15,63	257	88	0,21
Москва, 74	16,87	13	761	11,88
<b>Всего</b>			<b>849</b>	<b>12,09</b>

### Доходность, %

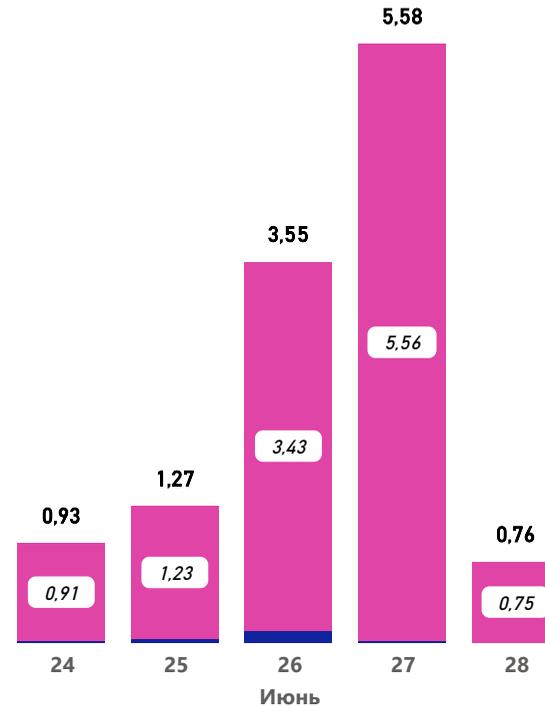
Обязательство ● Москва, 73 ● Москва, 74



### Количество сделок, шт.



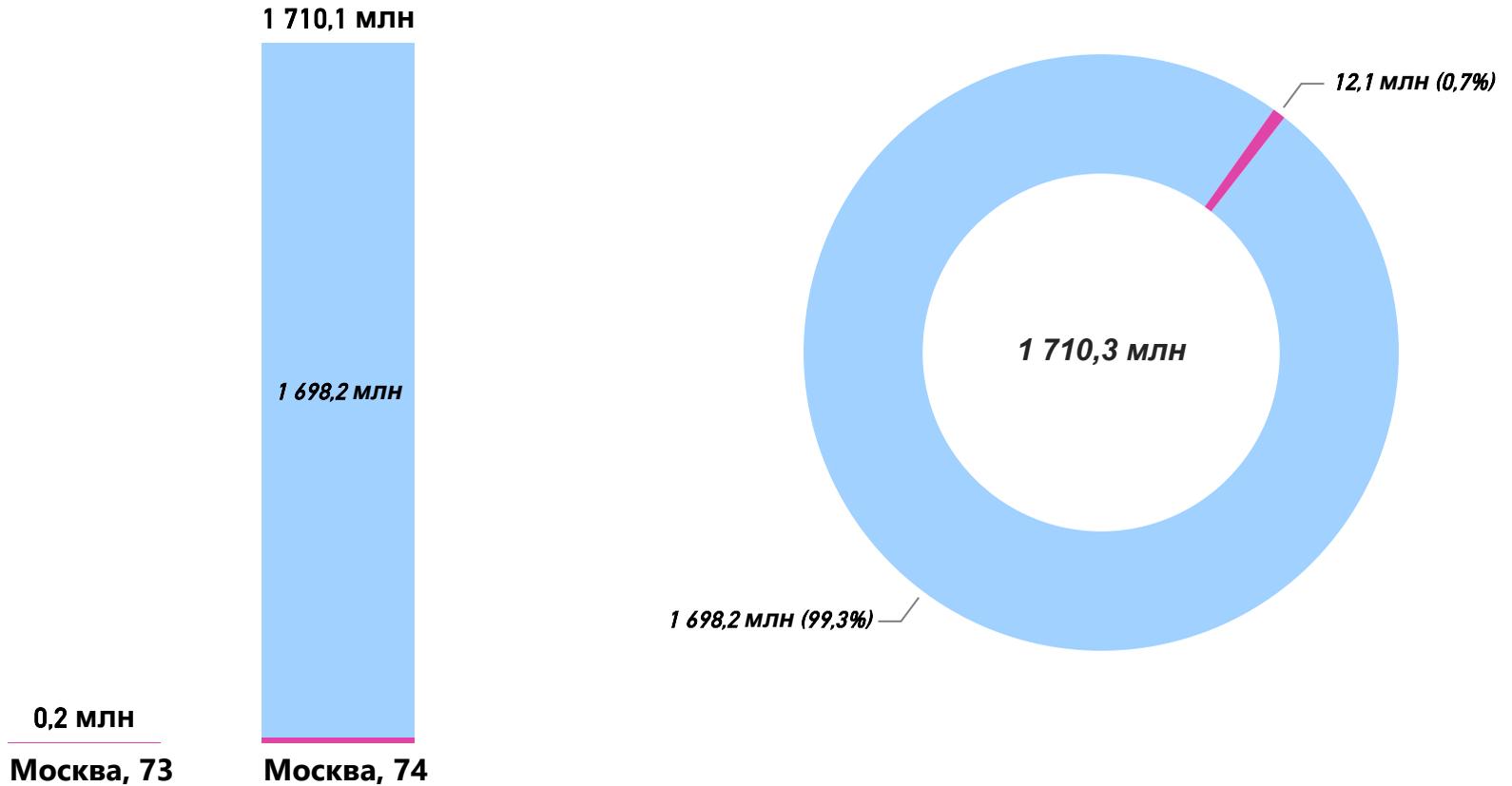
### Оборот торгов, млн рублей



- Доходности 73 и 74 выпусков за отчетный период повысились (на 257 б.п. и 13 б.п. соответственно).
- Волатильность 73 выпуска высокая.

## Оборот выпусков ОГО(В)З Москвы на вторичном рынке за период с 24 по 28 июня 2024 года

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РЕПО

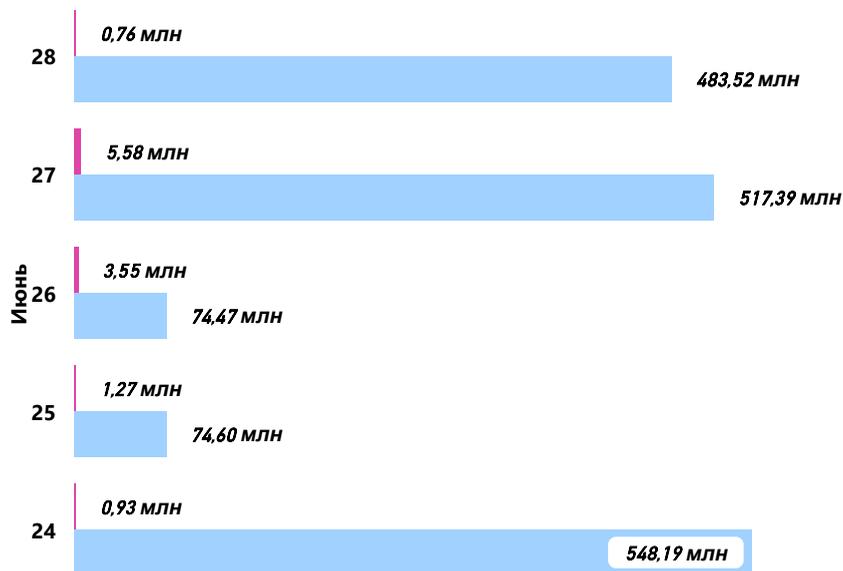


- Оборот торгов за отчетную неделю во всех режимах торгов Московской Биржи по всем выпускам ОГО(В)З г.Москвы составил 1 710,3 млн рублей (2 801,5 млн рублей неделей ранее).
- Доля объема торгов 74 выпуска ОГО(В)З Москвы в режиме РЕПО в общем объеме торгов ОГО(В)З Москвы составила 99%.

## Динамика объемов торгов ОГО(В)З Москвы и субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы) за период с 24 по 28 июня 2024 года

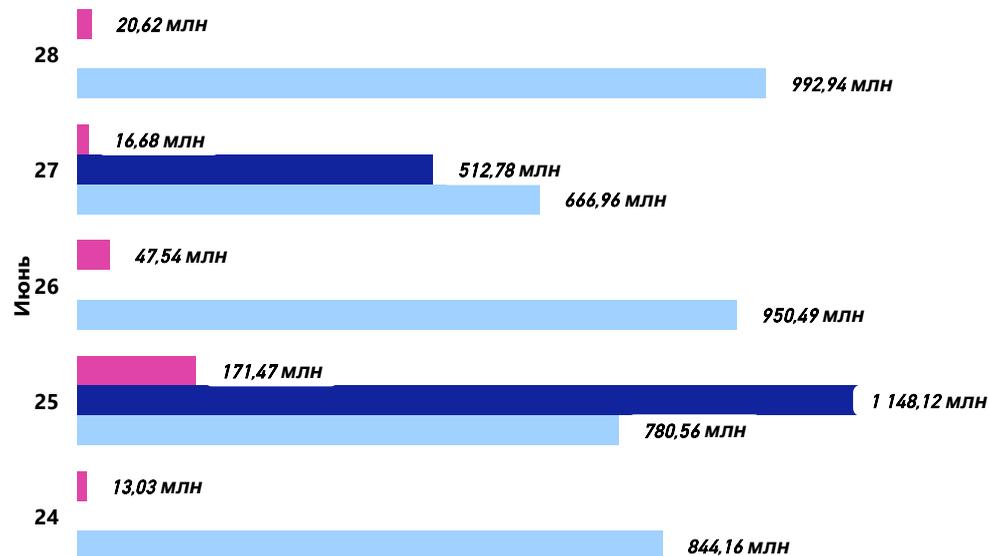
### Объем ОГО(В)З Москвы

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РЕПО



### Объем субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы)

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РПС ● ММВБ. РЕПО



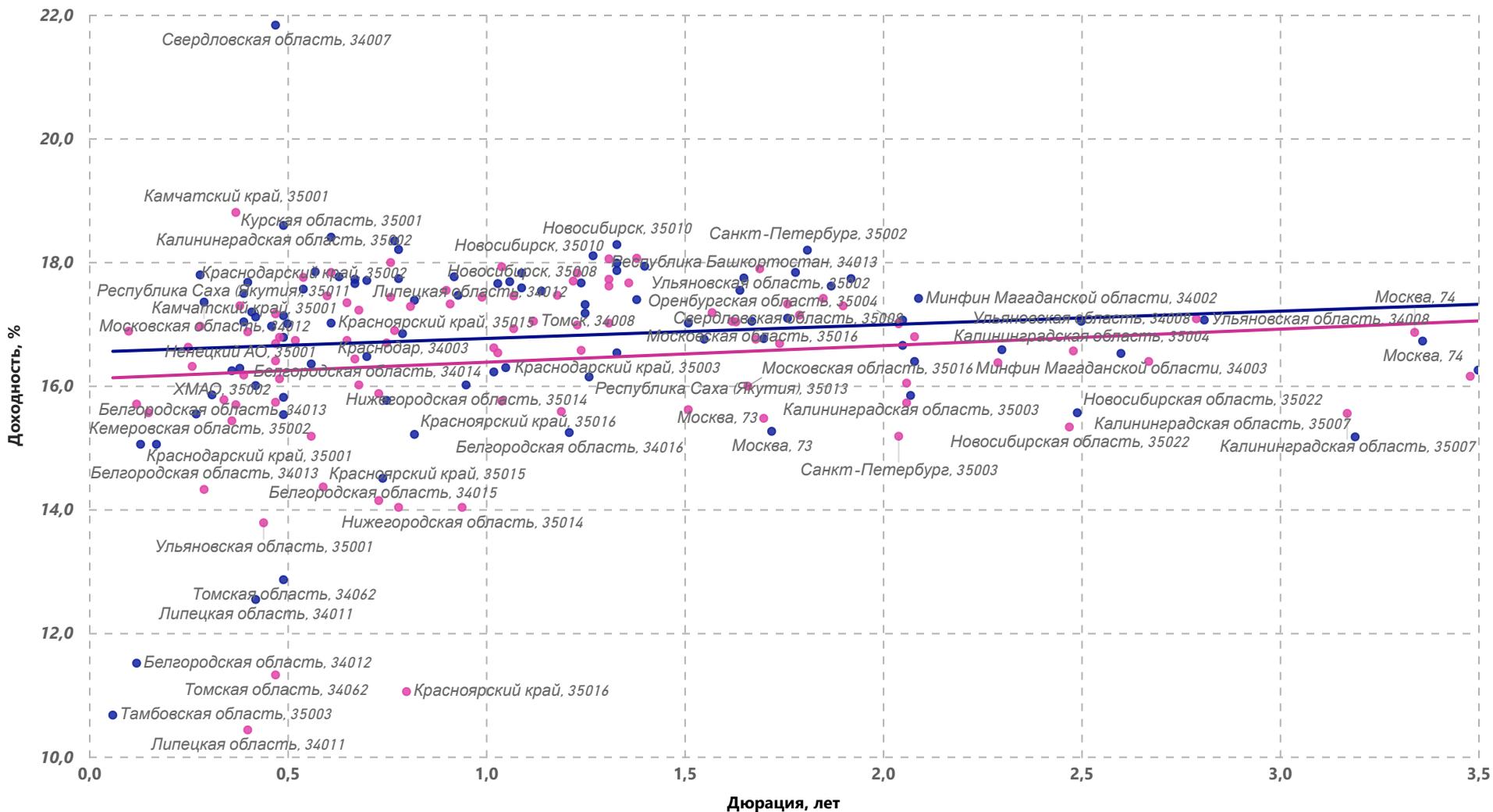
#### Категория эмитента

Категория эмитента	ММВБ	ММВБ. РПС	ММВБ. РЕПО	Всего
ОГО(В)З г. Москвы	12,09 млн		1 698,18 млн	<b>1 710,27 млн</b>
Субфедеральные и муниципальные облигации	269,34 млн	1 660,89 млн	4 235,10 млн	<b>6 165,33 млн</b>
<b>Всего</b>	<b>281,42 млн</b>	<b>1 660,89 млн</b>	<b>5 933,28 млн</b>	<b>7 875,59 млн</b>

- За отчетный период в основном режиме торгов Московской биржи по облигациям Москвы оборот составил 12,09 млн рублей, а по всем субфедеральным займам (без Москвы) соответствующий объем составил 269,34 млн рублей. В режиме РЕПО Московской биржи оборот торгов по облигациям Москвы за отчетную неделю составил 1 698,18 млн рублей, а по всем субфедеральным займам (без Москвы) соответствующий объем составил 4 235,10 млн рублей. В режиме РПС по облигациям Москвы сделки не заключались, а по всем субфедеральным займам (без Москвы) объем составил 1 660,89 млн рублей.

# Изменение уровней доходностей субфедеральных и муниципальных облигаций за период с 21 по 28 июня 2024 года

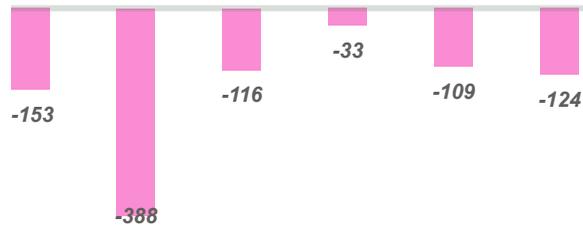
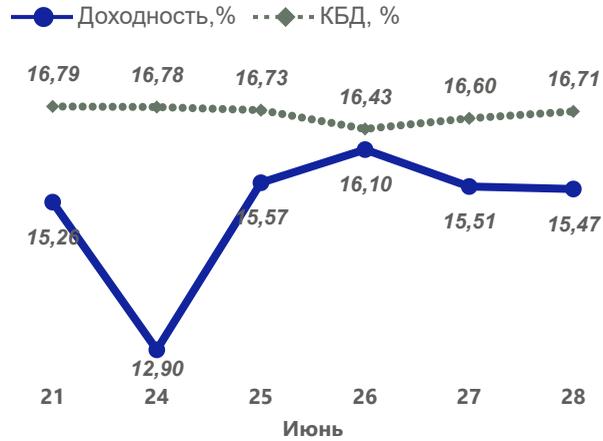
Даты ● 21.06.2024 ● 28.06.2024



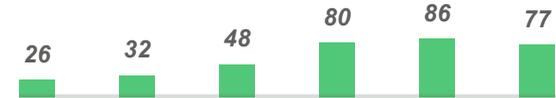
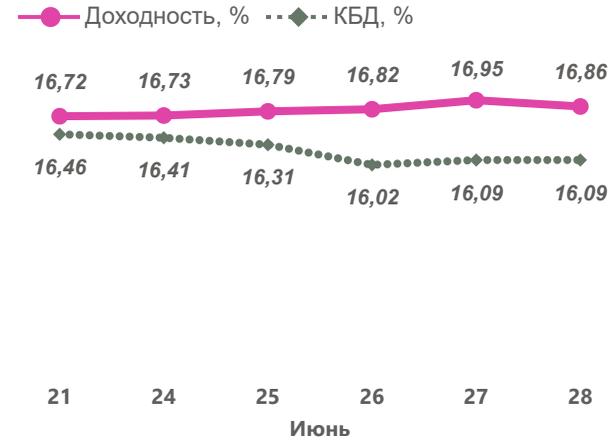
- Линия тренда доходностей субфедеральных облигаций полностью сместилась вниз, уменьшая отклонение по мере увеличения дюрации.
- Угол наклона линии тренда изменился незначительно.

## Динамика доходности ОГО(В)З Москвы и сопоставимых значений КБД Московской биржи

### Москва 73

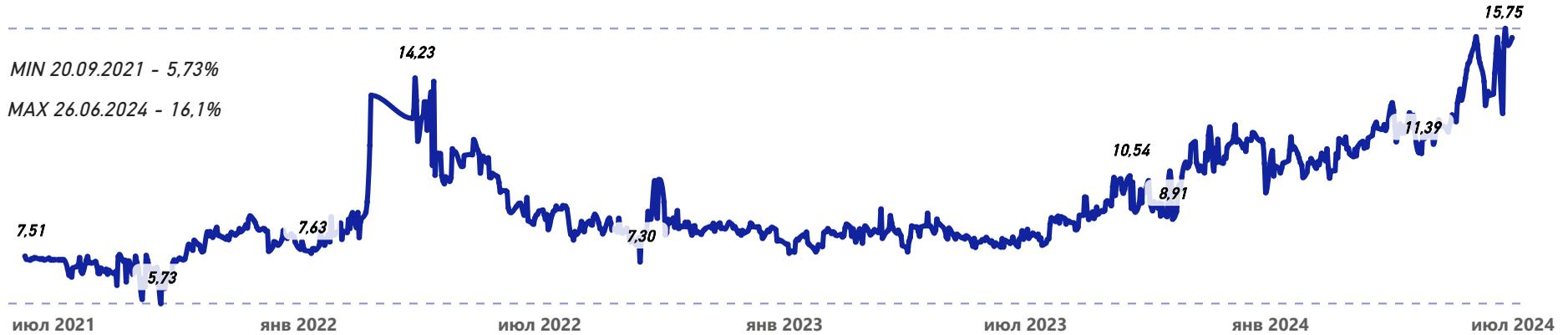


### Москва 74



- Спред доходности 74 выпуска ОГО(В)З к КБД Московской Биржи (доходности сопоставимой по дюрации с 74 выпуском ОГО(В)З) находился в положительной зоне и по итогам торгов 28 июня 2024 года зафиксирован на уровне 77 б.п.
- Спред доходности 73 выпуска ОГО(В)З к сопоставимым значениям КБД Московской Биржи находился в отрицательной зоне, 24 июня расширился до рекордных -388 б.п.

## Доходность 73-го выпуска, %



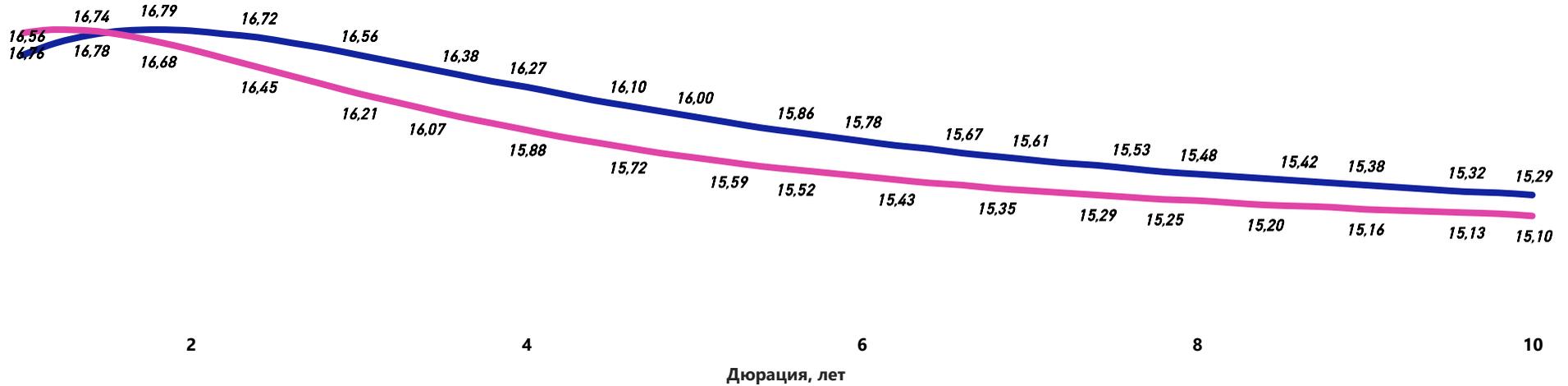
## Доходность 74-го выпуска, %



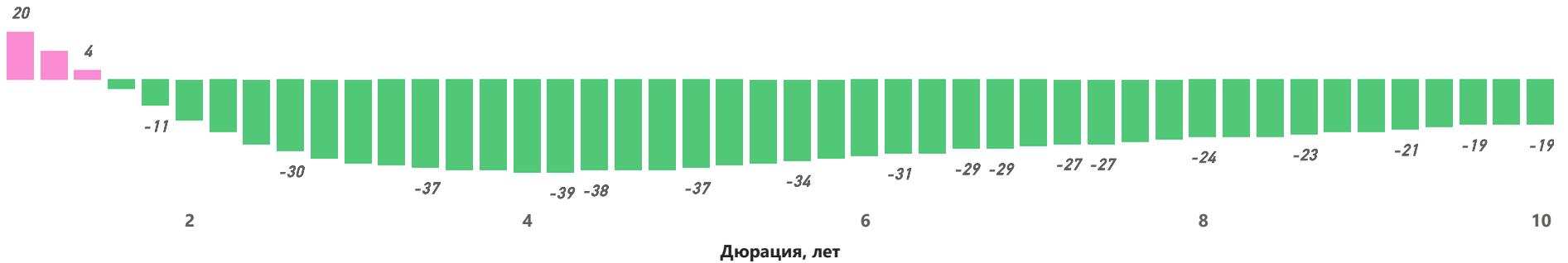
На прошедшей неделе доходности 73 и 74 выпусков ОГО(В)З зафиксированы на рекордно высоких уровнях за всю историю наблюдений (16,1% и 16,95% соответственно).

**Кривая бескупонной доходности государственных облигаций, %**

Даты — 21.06.24 — 28.06.24



**Изменение, б.п.**



- КБД Московской Биржи (на дюрациях от 1 года до 10 лет) по итогам торгов 28 июня 2024 года к уровню 21 июня 2024 года сместилась вниз (за исключением отрезков дюрации менее 1,4 года, на дюрации 1 год повысилась на 20 б.п.).
- Максимальное снижение (39 б.п.) в области дюрации 4,0-4,2 года.
- Инверсия КБД Московской Биржи сохраняется.
- Ставка RUONIA за период с 21 по 28 июня 2024 года повысилась на 41 б.п. до уровня 15,66%.