

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 2 по 6 сентября 2024 года**

**Еженедельный обзор**

**Совет директоров Банка России на заседании 13 сентября сохранит ключевую ставку в размере 18% годовых, считают большинство участников консенсус-прогноза РБК** — аналитиков крупных российских банков и инвестиционных компаний. При этом более трети опрошенных допускают повышение ставки до 19 или 20%.

В пользу сценария сохранения ключевой ставки в размере 18% высказались 17 из 30 опрошенных экспертов. Повышения ставки до 19% ожидают семь человек, сразу до 20% — только четыре аналитика. Еще два участника консенсус-прогноза назвали варианты с сохранением и повышением ставки на заседании 13 сентября равнозначными.

**Прогнозы аналитиков стали более оптимистичными.** Ранее многие из них ожидали повышения ставки в сентябре и допускали ее рост до 20% до конца 2024 года.

[Источник: РБК](#)

**Опрошенные «Ведомостями» аналитики не смогли прийти к консенсусу относительно решения совета директоров ЦБ по ставке на будущем заседании 13 сентября. Чуть больше половины экспертов – 13 из 25 – полагают, что ставка сохранится на текущей отметке в 18%.** Оставшиеся 12 респондентов ожидают ее роста. Шесть из них прогнозируют повышение на 100 б.п., еще трое – на 200 б.п. до 20%. Остальные колеблются между этими двумя вариантами.

[Источник: ВЕДОМОСТИ](#)

**ЦБ сохранит ключевую ставку на уровне 18% по итогам заседания 13 сентября, следует из консенсус-прогноза «Известий».** Хотя инфляция остается высокой, она не продолжает ускоряться. При этом замедляется потребительское и ипотечное кредитование. Ситуация с ценами пока под контролем регулятора, но негативных эффектов от дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики будет масса: экономика рискует значительно замедлиться, а из бюджета потребуется направлять больше средств на субсидирование ставок.

**Центробанк возьмет паузу на заседании 13 сентября и сохранит ключевую на уровне 18%, считают 20 из 33 опрошенных «Известиями» участников финансового рынка и аналитиков.** В пользу повышения сразу на 2 п.п. высказались восемь из них. Увеличения лишь до 19% ждут пять экспертов.

[Источник: ИЗВЕСТИЯ](#)

На вторичном биржевом рынке продажи продолжают совершать кредитные организации. Банки, не относящиеся к СЗКО, реализовали ОФЗ на сумму 12,5 млрд рублей (в июле – 18,5 млрд рублей). **СЗКО остались крупнейшими нетто-продавцами, продав ОФЗ на сумму 23,7 млрд рублей.** Однако они существенно сократили продажи относительно предыдущего месяца (в июле – 52,7 млрд рублей). Крупнейшими покупателями ОФЗ стали розничные инвесторы, которые приобрели бумаг на сумму 16,6 млрд рублей (в июле – 18,6 млрд рублей, с начала 2024 г. – 114,8 млрд рублей). НФО в рамках доверительного управления купили ОФЗ на 9,5 млрд рублей. Нетто-покупки НФО за счет собственных средств в августе стали минимальными с февраля 2024 г. и составили 8,5 млрд рублей.

[Источник: Банк России. Обзор рисков финансовых рынков.](#)

## Первичный рынок облигаций федерального, субфедерального и корпоративного сектора

План-факт размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 2 по 6 сентября 2024 года

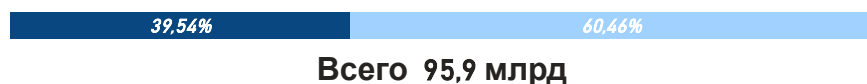
Государственный (ОФЗ)



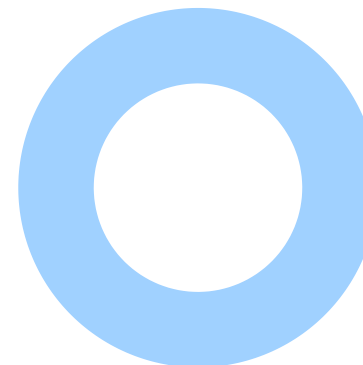
Корпоративный



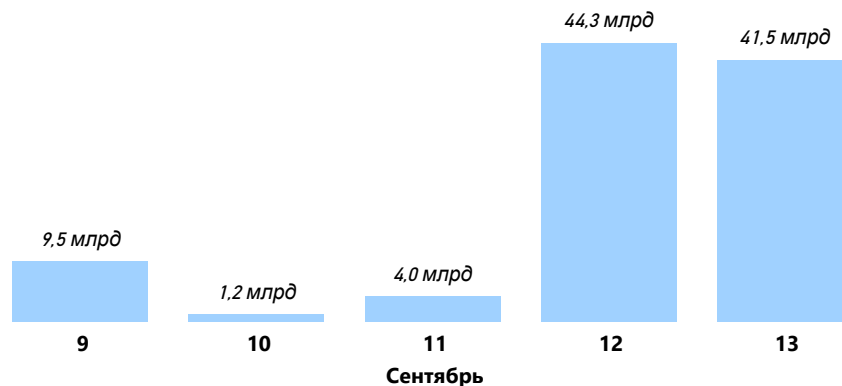
Фактическое размещение облигационных займов по секторам рынка



Планируемые размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 9 по 13 сентября 2024 года

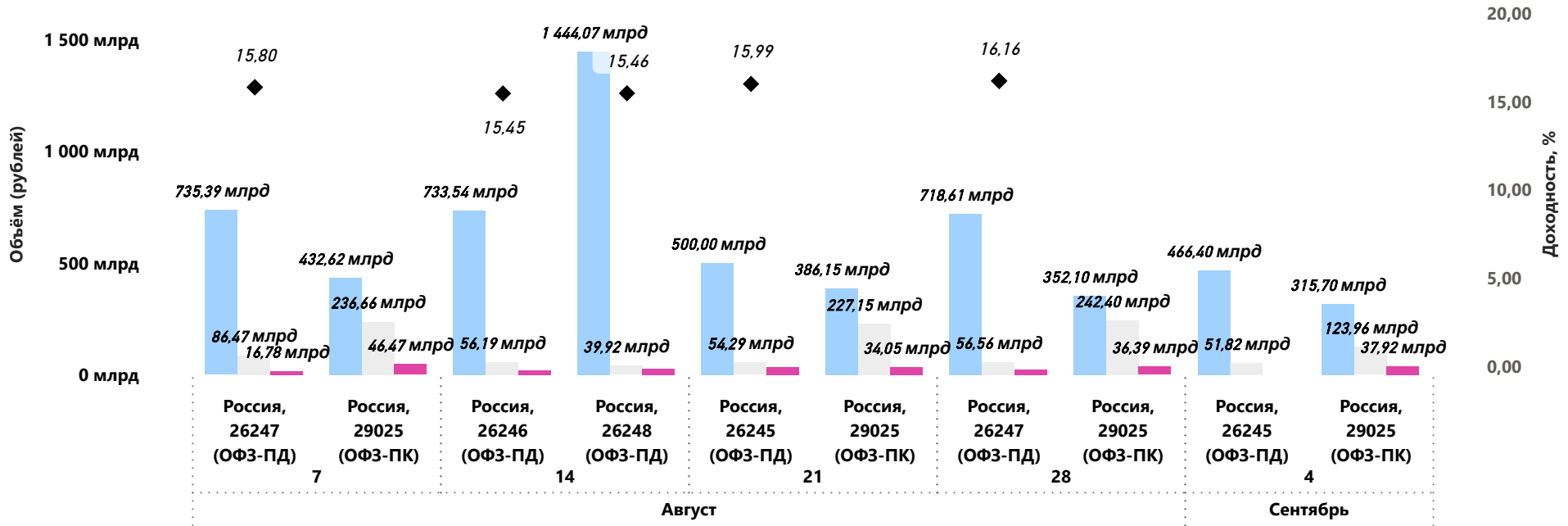


● Корпоративный



- На прошедшей неделе размещено ОФЗ на 37,9 млрд рублей по номиналу.
- В корпоративном секторе было размещено облигаций на сумму 58,0 млрд рублей (167,8 млрд рублей недель ранее).
- На текущей неделе ожидается размещение корпоративных облигаций на общую сумму 100,5 млрд рублей.

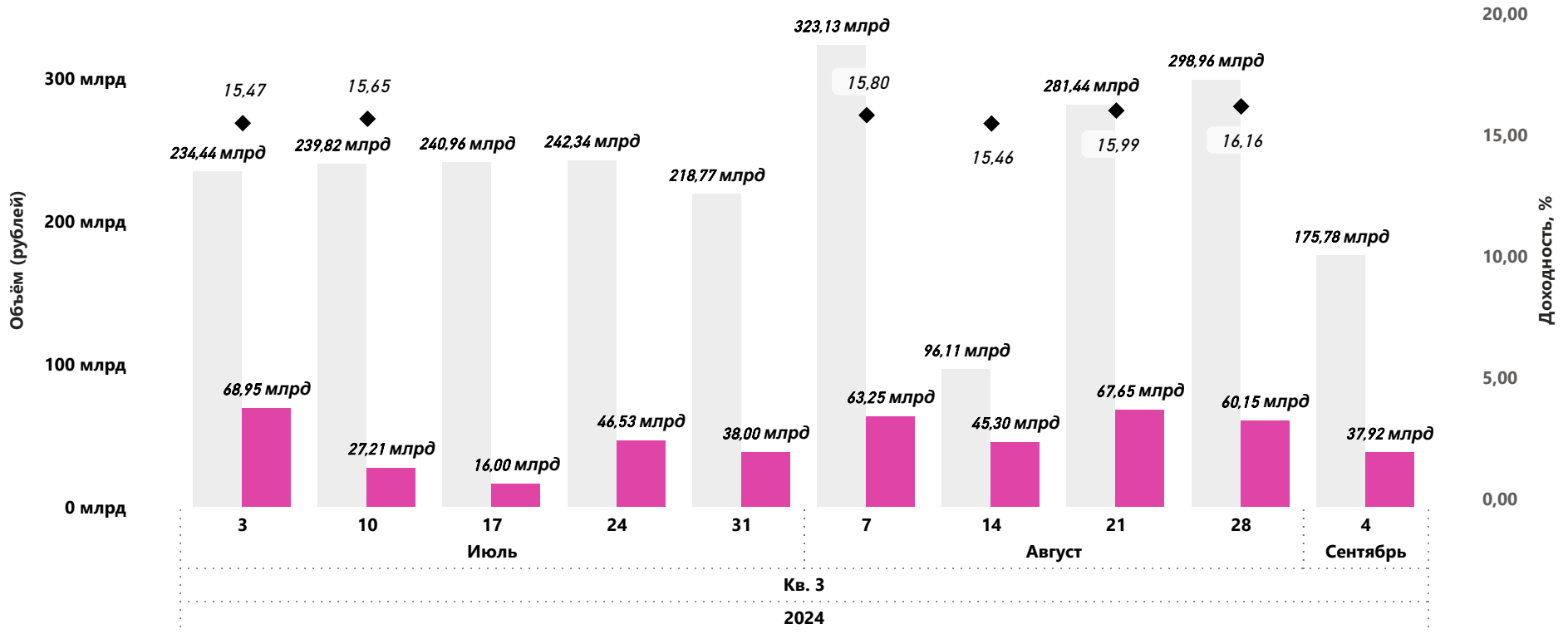
● Объем предложения по номиналу ● Объем спроса по номиналу ● Объем размещения по номиналу ◆ Доходность по средневзв. цене, % годовых



Дата	Эмиссия	Дата погашения	Объем предл. по номиналу	Объем спроса по номиналу	Объем размещ. по номиналу	Выручка от размещ. рублей	Цена отсечения, в % от номинала	Дох. по цене отсечения, % годовых	Средневзв. цена, % от номинала	Дох. по средневзв. цене, % годовых	Процент удовл. спроса на аукционе
04.09.2024	Россия, 29025 (ОФЗ-ПК)	12.08.2037	315,70 млрд	123,96 млрд	37,92 млрд	36,27 млрд	95,20		95,25		30,59
<b>Всего</b>			<b>315,70 млрд</b>	<b>123,96 млрд</b>	<b>37,92 млрд</b>	<b>36,27 млрд</b>					<b>30,59</b>

- 4 сентября Минфин России продал на аукционе ОФЗ-ПК выпуска №29025RMFS (дата погашения 12 августа 2037 года) на 37,92 млрд рублей по номиналу (выручка от размещения составила 36,27 млрд рублей), объем спроса - 123,96 млрд рублей, процент удовлетворения спроса - 30,59%, следует отметить сокращение спроса на данный выпуск по сравнению с предыдущими аукционами почти в 2 раза.
- Аукцион по размещению облигаций ОФЗ-ПД выпуска №26245RMFS (дата погашения 26 сентября 2035 года) признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

● 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	Цена отсечения, в % от номинала	Дох. по цене отсечения, % годовых	Средневзв. цена, % от номинала	Дох. по средневзв. цене, % годовых	Процент удовл. спроса на аукционе
Всего			11 746,98 млрд	2 351,74 млрд	470,95 млрд	443,47 млрд					20,03

• Таким образом, на текущий момент по итогам десяти состоявшихся в III квартале 2024 года аукционных дней объем размещения гособлигаций Минфином России составил 470,95 млрд рублей по номиналу, выполнение плана размещения ОФЗ в III квартале 2024 года (1,5 трлн рублей) обеспечено только на 31,4% и идет со значительным отставанием.

3 кв. 2024 года

1,50 трлн

план на квартал

470,95 млрд

фактически размещено

31,40%

выполнение плана

● Факт ● План ..... Процент выполнения плана

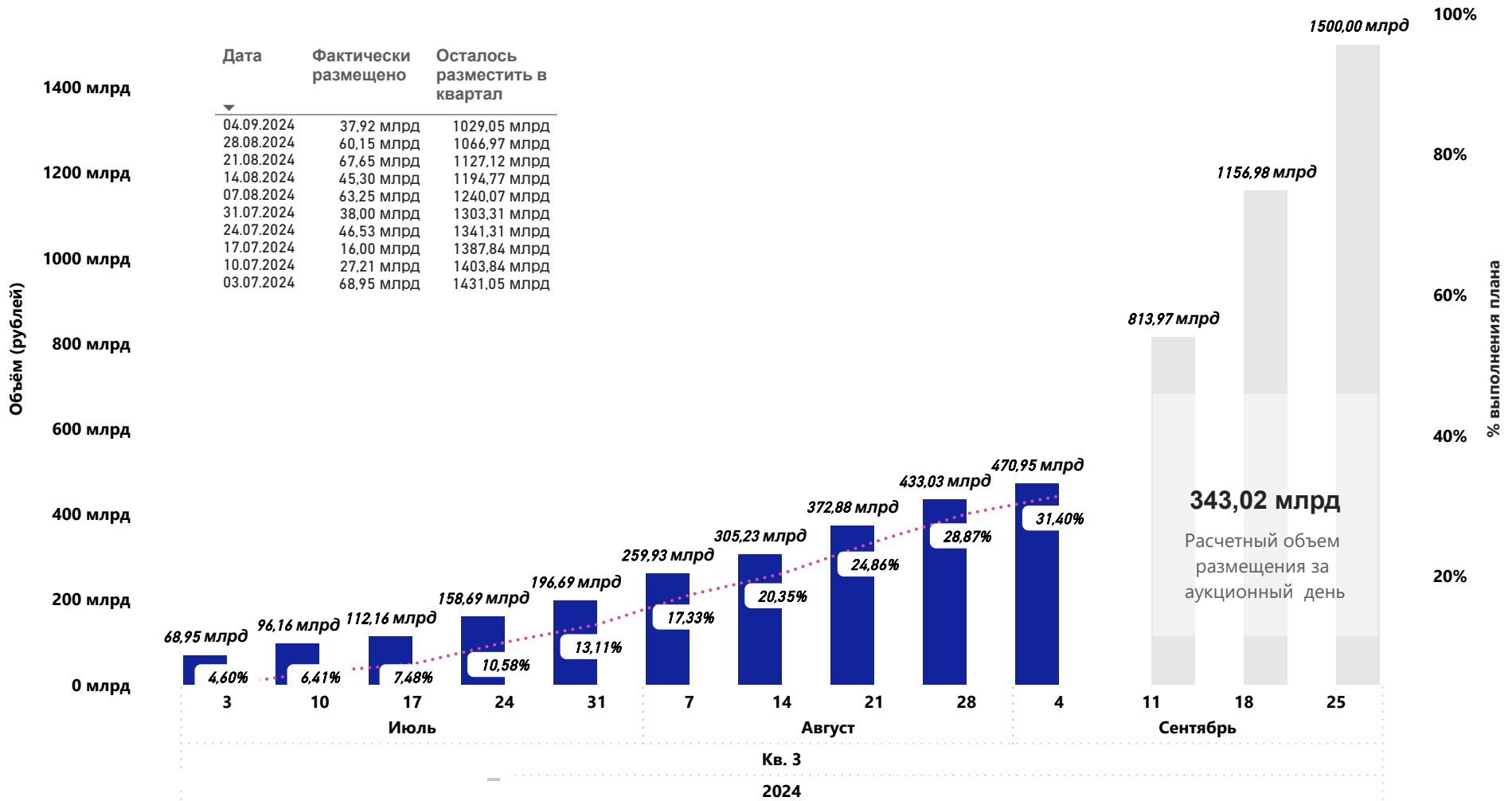


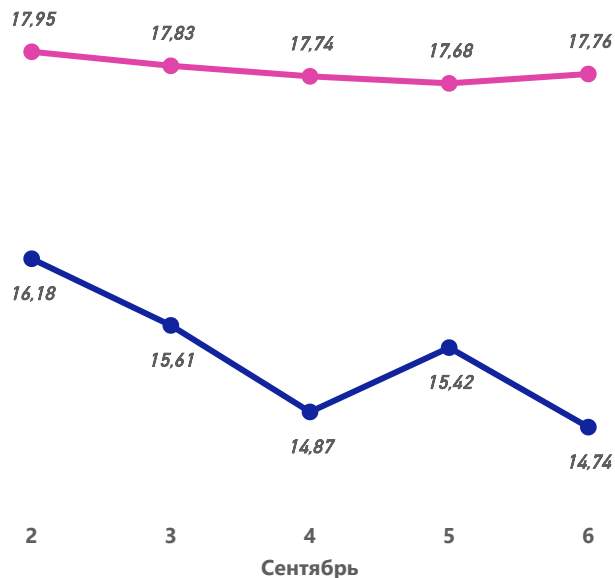
График аукционов по размещению ОФЗ

## Динамика вторичных торгов облигаций Москвы за период с 2 по 6 сентября 2024 года

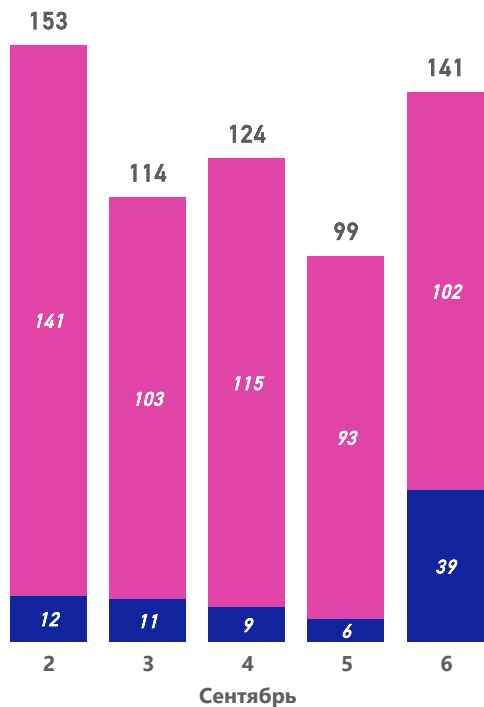
Обязательство	Доходность (средневзвешенная), %	Изменение доходности за неделю, б.п.	Количество сделок, шт.	Оборот торгов, млн рублей
Москва, 73	15,06	-144	77	0,12
Москва, 74	17,81	-19	554	3,38
<b>Всего</b>			<b>631</b>	<b>3,50</b>

Доходность, %

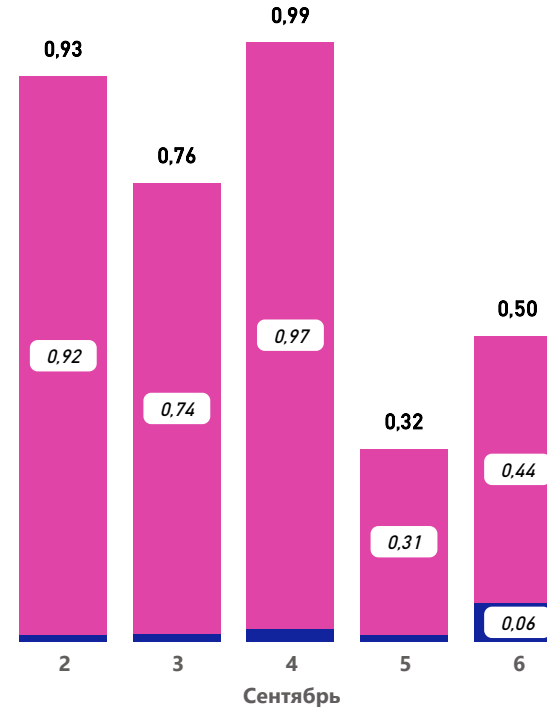
Обязательство ● Москва, 73 ● Москва, 74



Количество сделок, шт.



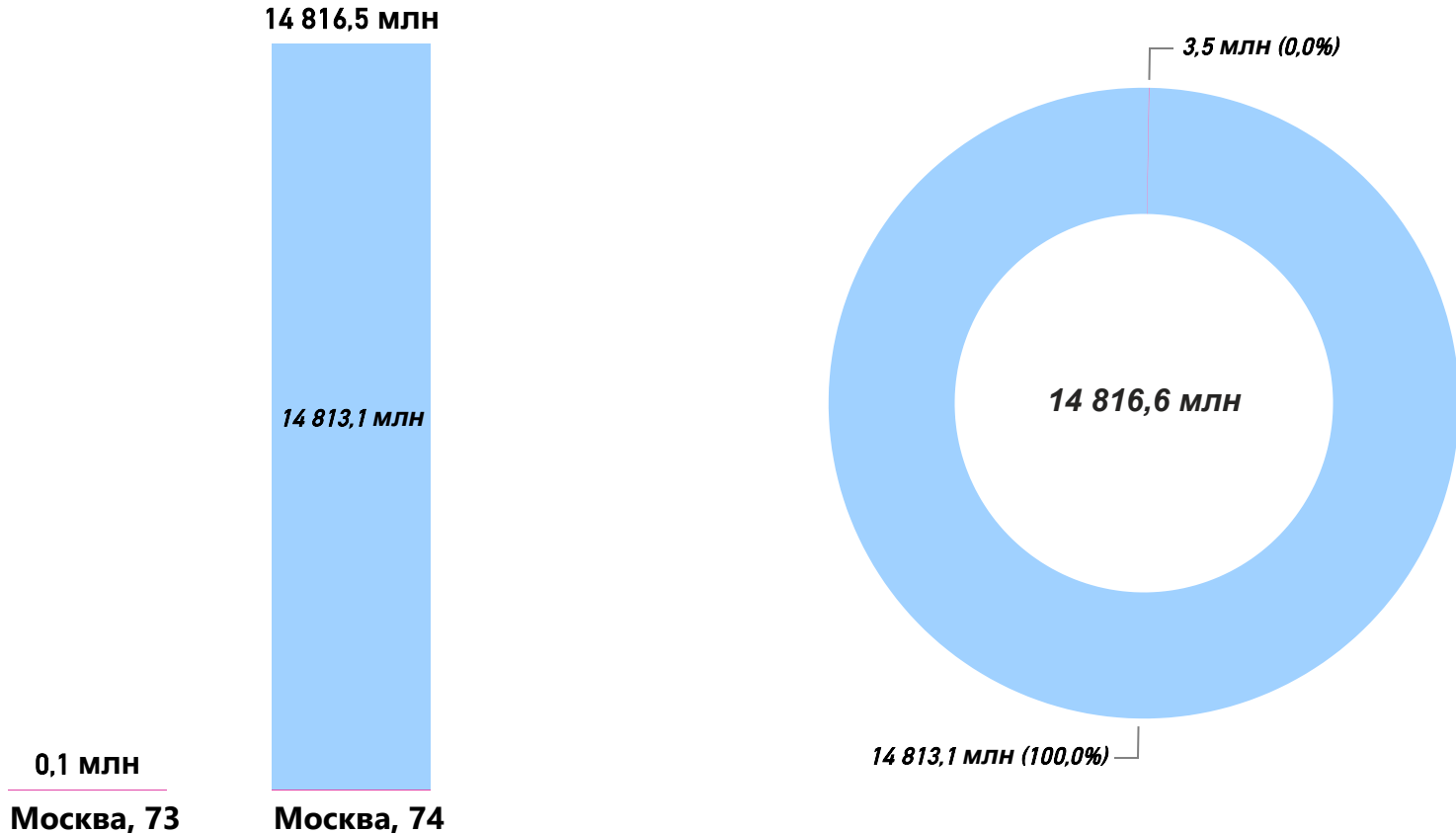
Оборот торгов, млн рублей



- Доходность 73-го выпуска относительно начала недели значительно снизилась (на 144 б.п.) и в пятницу зафиксирована на уровне 14,74%. Количество сделок и объем торгов на очень низком уровне.
- Доходность 74-го выпуска относительно начала недели снизилась на 19 б.п и в пятницу зафиксирована на уровне 17,76%. Объемы торгов на низком уровне.

## Оборот выпусков ОГО(В)З Москвы на вторичном рынке за период с 2 по 6 сентября 2024 года

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РЕПО



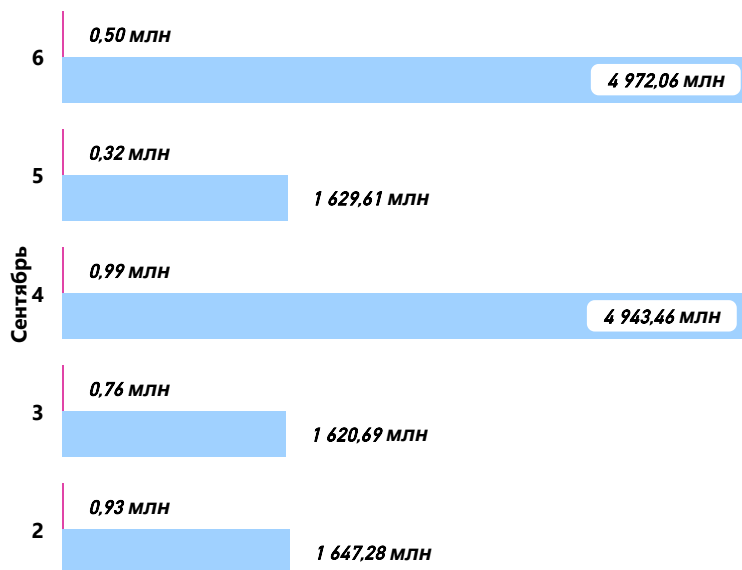
- Оборот торгов за отчетную неделю во всех режимах торгов Московской Биржи по всем выпускам ОГО(В)З г. Москвы составил 14 816,6 млн рублей (значительно больше, чем 6 051,7 млн рублей недель ранее).
- Доля объема торгов 74 выпуска ОГО(В)З Москвы в режиме РЕПО в общем объеме торгов ОГО(В)З Москвы составила практически 100%.  
В августе-сентябре стоит отметить активный рост объема торгов 74 выпуска в режиме РЕПО.



## Динамика объемов торгов ОГО(В)З Москвы и субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы) за период с 2 по 6 сентября 2024 года

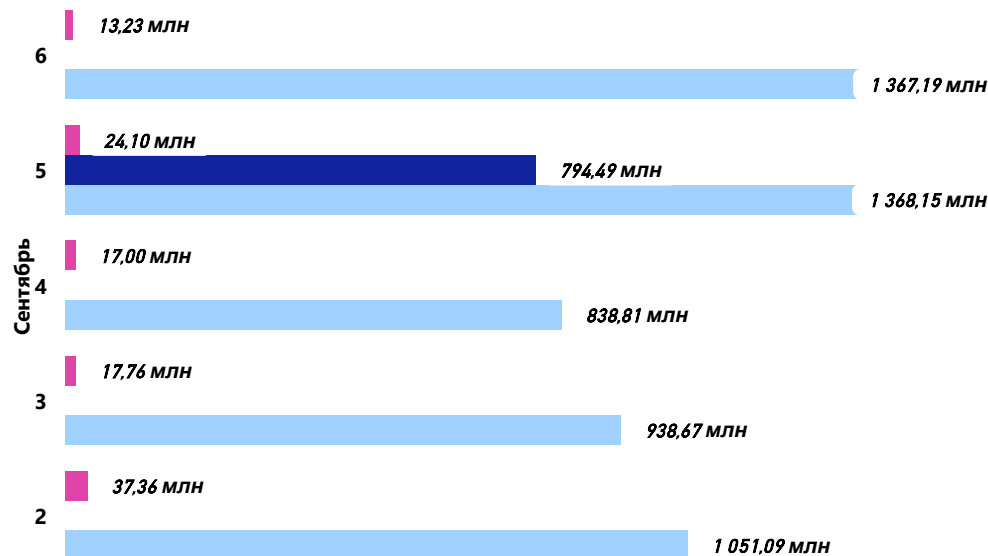
### Объем ОГО(В)З Москвы

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РЕПО



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

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РПС ● ММВБ. РЕПО



#### Категория эмитента

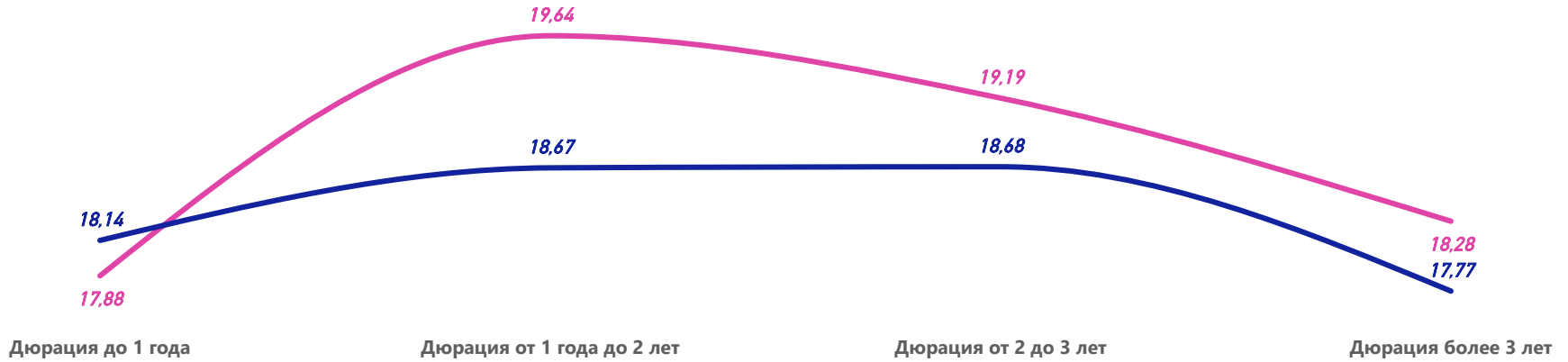
Категория эмитента	ММВБ	ММВБ. РПС	ММВБ. РЕПО	Всего
ОГО(В)З г. Москвы	3,50 млн	0	14 813,10 млн	14 816,60 млн
Субфедеральные и муниципальные облигации	109,44 млн	794,49 млн	5 563,91 млн	6 467,84 млн
<b>Всего</b>	<b>112,95 млн</b>	<b>794,49 млн</b>	<b>20 377,00 млн</b>	<b>21 284,44 млн</b>

За отчетный период в основном режиме торгов Московской биржи по облигациям Москвы оборот составил 3,50 млн рублей, а по всем субфедеральным займам (без Москвы) соответствующий объем составил 109,44 млн рублей. В режиме РПС по облигациям Москвы сделки не заключались, а по всем остальным субфедеральным займам оборот составил 794,49 млн рублей. В режиме РЕПО Московской биржи оборот торгов по облигациям Москвы за отчетную неделю составил 14 813,10 (5 988,40 млн рублей неделей ранее), а по всем субфедеральным займам (без Москвы) соответствующий объем составил 5 563,91 млн рублей.

## Изменение уровней доходностей и оборотов субфедерального и муниципального рынка облигаций за период с 30 августа по 6 сентября 2024 года

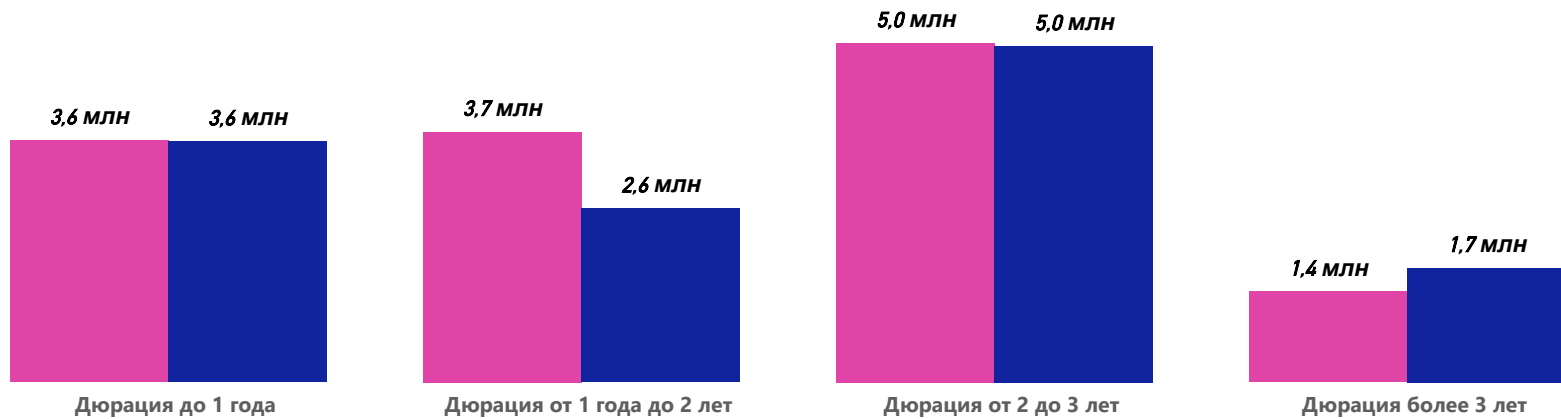
### Динамика доходности по категориям дюрации, %

Дата ● 06.09.2024 ● 30.08.2024



### Оборот по категориям дюрации, рублей

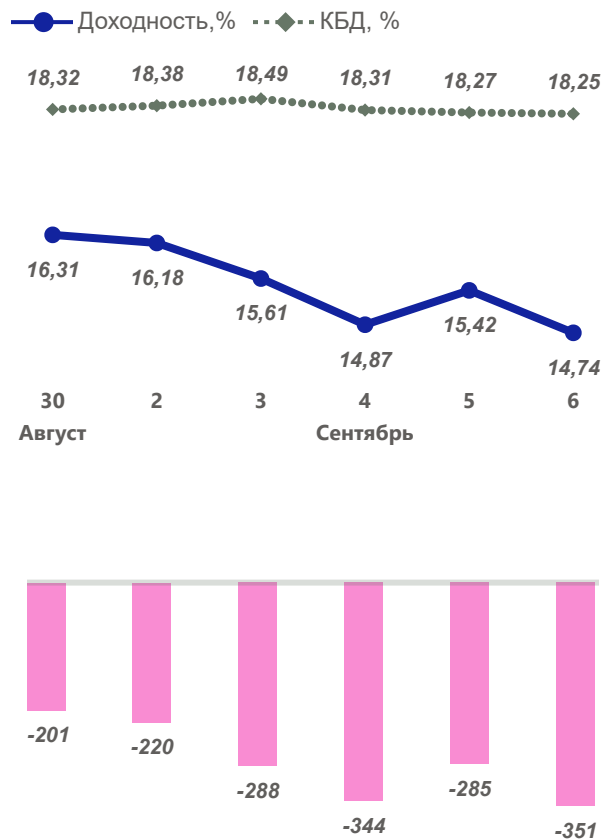
Дата ● 06.09.2024 ● 30.08.2024



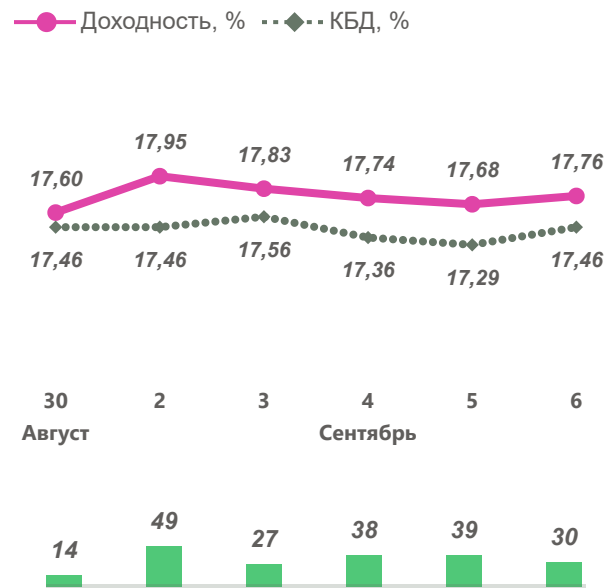
В пятницу 6 сентября уровни доходностей субфедеральных и муниципальных облигаций относительно предыдущей пятницы выросли на всех отрезках дюрации за исключением отрезка дюрации до 1 года. Максимальный рост составил 97 б.п. на отрезке дюрации от 1 года до 2 лет. Обороты торгов относительно прошлой недели на всех отрезках дюрации (за исключением дюрации от 1 года до 2 лет, где оборот увеличился) остались на тех же уровнях.

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

### Москва 73



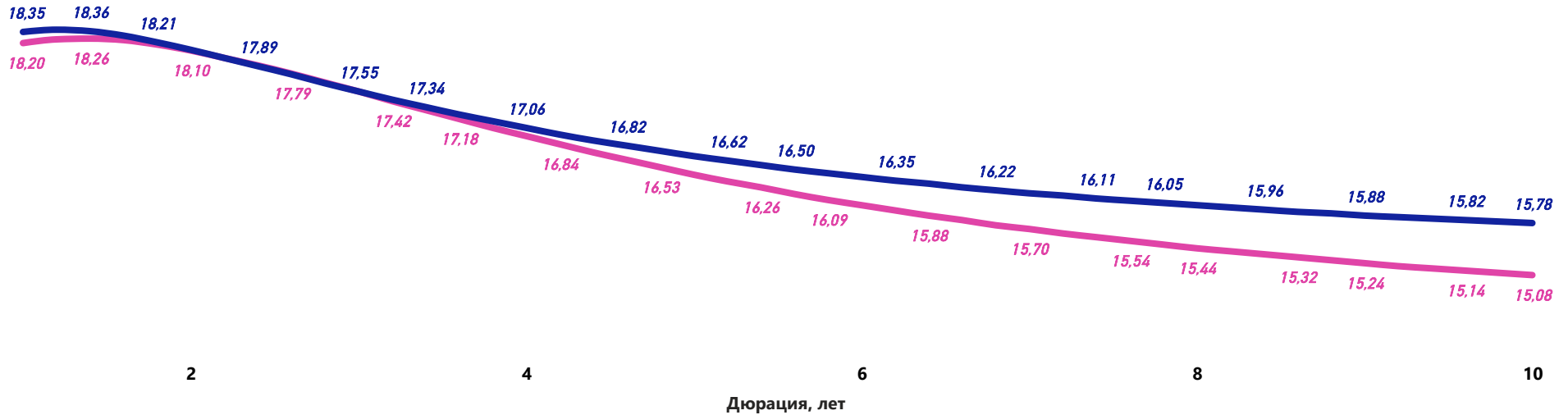
### Москва 74



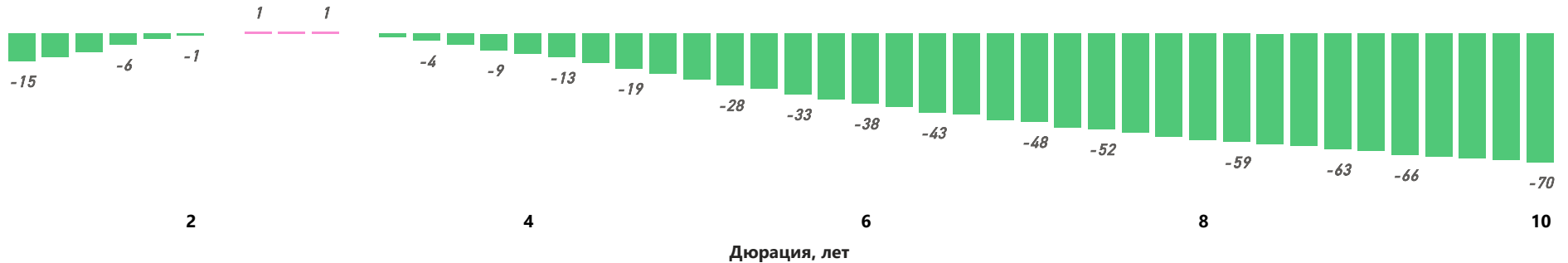
- Спред доходности 74 выпуска ОГО(В)З к КБД Московской Биржи (доходности сопоставимой по дюрации с 74 выпуском ОГО(В)З) на отчетной неделе был в положительной зоне и в пятницу зафиксирован на уровне 30 б.п. Доходность выпуска относительно прошлой пятницы повысилась на 16 б.п.
- Спред доходности 73 выпуска ОГО(В)З к КБД Московской Биржи находился всю неделю в отрицательной зоне и по итогам торгов 6 сентября 2024 года расширился до уровня -351 б.п.

**Кривая бескупонной доходности государственных облигаций, %**

Даты — 06.09.24 — 30.08.24



**Изменение, б.п.**



- КБД Московской Биржи (на дюрациях от 1 года до 10 лет) по итогам торгов 6 сентября 2024 года к уровню 30 августа 2024 года практически полностью сместилась вниз (максимально на 70 б.п. на дюрации 10 лет). На дюрации 2,4-2,8 года КБД Московской Биржи повысилась на 1 б.п. Инверсия КБД сохраняется.
- Ставка RUONIA за период с 30 августа по 6 сентября 2024 года снизилась (на 60 б.п.) до уровня 18,38%.