

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 8 по 12 апреля 2024 года**

**Еженедельный обзор**

**Денежно-кредитные условия в первом квартале 2024 года ужесточались**

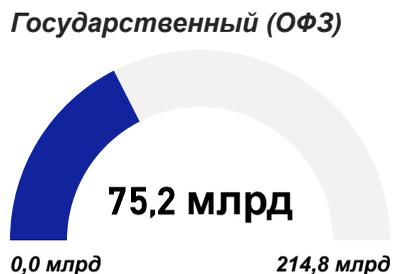
Банк России в материале «ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ (МАРТ 2024 г.)» сообщил, что отдельные индикаторы жесткости денежно-кредитных условий в российской экономике в феврале – марте продолжили ужесточаться.

- **Ликвидность банковского сектора и ставки овернайт (RUONIA).** В среднем за март спред RUONIA к ключевой ставке расширился до -41 б.п. (февраль: -17 б.п.). Волатильность спреда увеличилась до 23 б.п. (февраль: 11 б.п.).
- **Денежный рынок.** На конец марта кривая ROISfix сдвинулась вверх на сроках от 6 месяцев, а на меньших сроках практически не изменилась, что свидетельствует о том, что участники рынка не ждут изменения ключевой ставки в апреле – июне 2024 года. Участники рынка рассматривают текущий уровень ключевой ставки как пик цикла ужесточения денежно-кредитной политики, в то же время ожидания начала смягчения денежно-кредитной политики сдвинулись на более поздний срок.
- **ОФЗ.** В марте среднемесячные значения доходности ОФЗ продолжили расти на всех сроках, увеличившись на 50–90 базисных пунктов. При этом наиболее существенное движение наблюдалось в длинных бумагах. **Сдвиг вверх короткого конца кривой лишь отчасти был связан с тем, что участники рынка стали закладывать более длительный период высоких ставок, ожидая начала смягчения денежно-кредитной политики не ранее июля 2024 года.** Длинные доходности выросли в марте по сравнению с предыдущим месяцем из-за роста инфляционных ожиданий участников рынка.
- **Рынок корпоративных облигаций.** К концу марта доходность корпоративных облигаций, по данным индекса IFX-Cbonds, выросла до 15,32% (+54 б.п. м/м). Средний за месяц спред между доходностью государственных и корпоративных облигаций продолжил снижаться (март: 94 б.п., февраль: 121 б.п.), отражая более медленную подстройку доходности последних к возросшим доходностям ОФЗ.
- **Обменный курс (валютный канал).** На конец марта курс рубля немного ослаб. При этом среднемесячный курс рубля к доллару США почти не изменился. Ослабление курса, наблюдавшееся в январе – феврале 2024 г., объяснялось преимущественно снижением со стороны экспортеров продаж валютной выручки, которые были в среднем на 20% ниже, чем в ноябре – декабре 2023 года. В марте эта тенденция продолжилась, однако на последней неделе марта продажи существенно возросли и по итогам месяца превысили значения ноября – декабря на 10%. Однако это не привело к укреплению курса. Вместе с тем волатильность рубля продолжила снижаться и по итогам месяца достигла минимальных уровней с III квартала 2021 года.

[Источник: Банк России](#)

## Первичный рынок облигаций федерального, субфедерального и корпоративного сектора

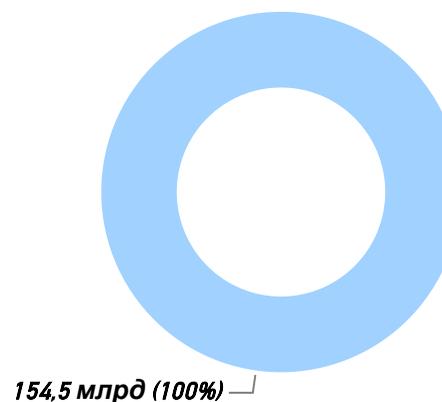
План-факт размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 8 по 12 апреля 2024 года



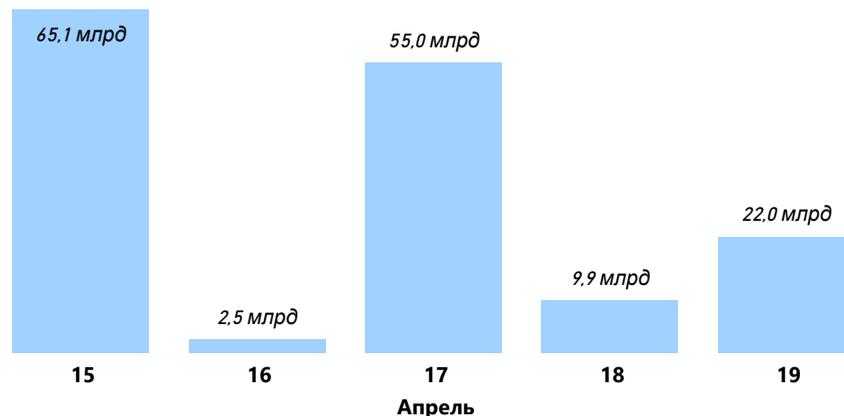
Фактическое размещение облигационных займов по секторам рынка



Планируемые размещения облигационных займов по секторам рынка за период с 15 по 19 апреля 2024 года

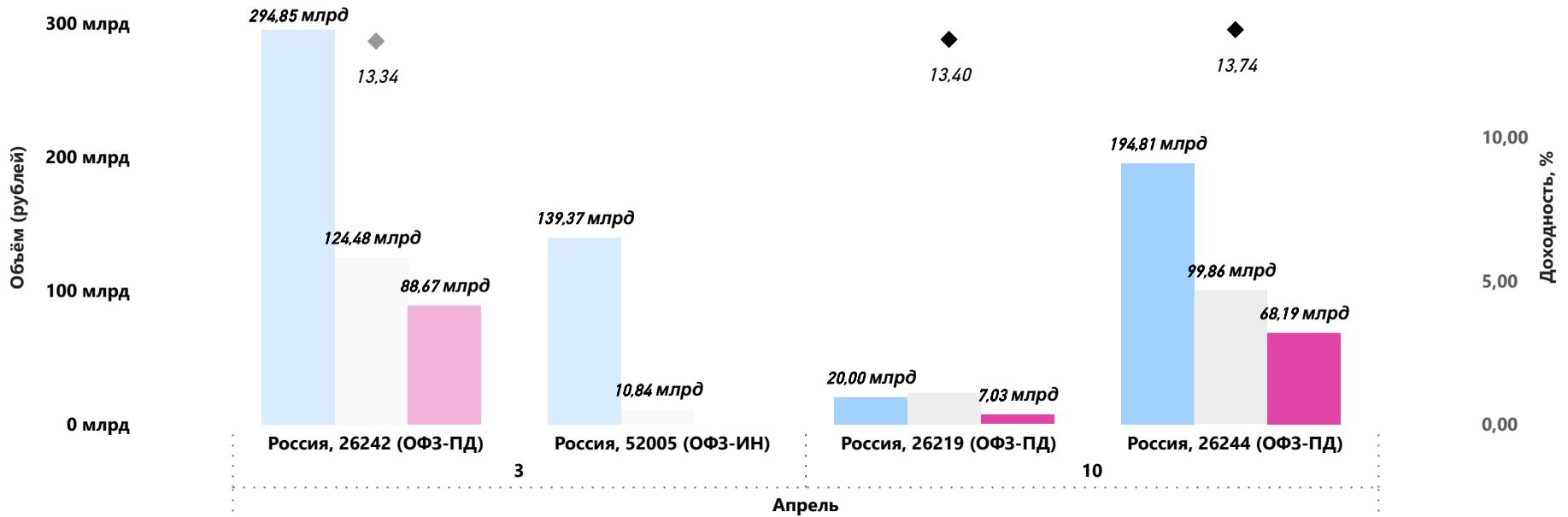


● Корпоративный



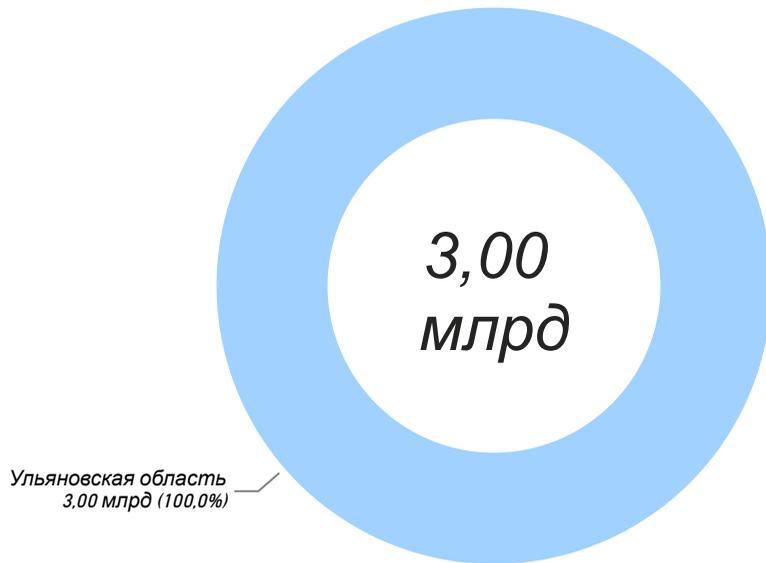
- За прошедшую неделю ОФЗ размещено на 75,2 млрд рублей (с учетом ДРПА), в корпоративном секторе было размещено облигаций на сумму 166,7 млрд рублей (59,9 млрд рублей недель ранее), среди субфедеральных эмитентов состоялось размещение облигаций Ульяновской области на 3,0 млрд рублей.
- На текущей неделе ожидается размещение корпоративных облигаций на общую сумму 154,5 млрд рублей.

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



Дата	Эмиссия	Дата погашения	Объем предл. по номиналу	Объем спроса по номиналу	Объем размещ. по номиналу	Выручка от размещ., рублей	Среднее значение Цена отсечения, в % от номинала	Дох. по цене отсечения, % годовых	Средневзв. в. цена, % от номинала	Дох. по средневзв. цене, % годовых	Процент удовл. спроса на аукционе
10.04.2024	Россия, 26219 (ОФЗ-ПД)	16.09.2026	20,00 млрд	23,2 млрд	7,03 млрд	6,32 млрд	89,36	13,40	89,36	13,40	30,29
10.04.2024	Россия, 26244 (ОФЗ-ПД)	15.03.2034	194,81 млрд	99,9 млрд	68,19 млрд	60,91 млрд	88,86	13,74	88,87	13,74	68,28
<b>Всего</b>			<b>214,81 млрд</b>	<b>123,1 млрд</b>	<b>75,22 млрд</b>	<b>67,23 млрд</b>					<b>61,12</b>

- 10 апреля Минфин России продал на аукционе ОФЗ-ПД 26219RMFS на 7,0 млрд рублей по номиналу со средневзвешенной доходностью 13,40% годовых (аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне). А ОФЗ-ПД 26244RMFS с учетом ДРПА размещено на 68,2 млрд рублей по номиналу со средневзвешенной доходностью 13,74% годовых (аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне).



Обязательство	Дата размещения	Объем размещения	Доходность размещения
Ульяновская область, 34008	11.04.2024	3,00 млрд	16,98
<b>Всего</b>		<b>3,00 млрд</b>	

Ульяновская область 11 апреля полностью разместила облигационный заем серии 34008 на сумму 3 млрд рублей сроком на 5 лет.

Величина купона по облигациям установлена на уровне 16% годовых. Как сообщалось, сбор заявок на выпуск прошел 9 апреля.

Длительность 1-3-го и 6-20-го купонов составит квартал, 4-го купона - 121 день, 5-го купона - 61 день. По займу предусмотрена амортизация: по 30% от номинала будет погашено в даты окончания 12-го и 16-го купонов, еще по 20% от номинала - в даты окончания 18-го и 20-го купонов. Организаторами выступали SberCIB и Совкомбанк ([SVCB](#)). В настоящее время в обращении находятся 6 выпусков облигаций области.

Согласно данным на сайте Минфина области, госдолг региона на 1 апреля 2024 года равен 50,986 млрд рублей, в том числе на ценные бумаги приходится 17,56 млрд рублей, на бюджетные кредиты - 28,426 млрд рублей, на коммерческие кредиты - 5 млрд рублей.

Источник: [RUSBONDS](#)

2 кв. 2024 года

1,00 трлн

план на квартал

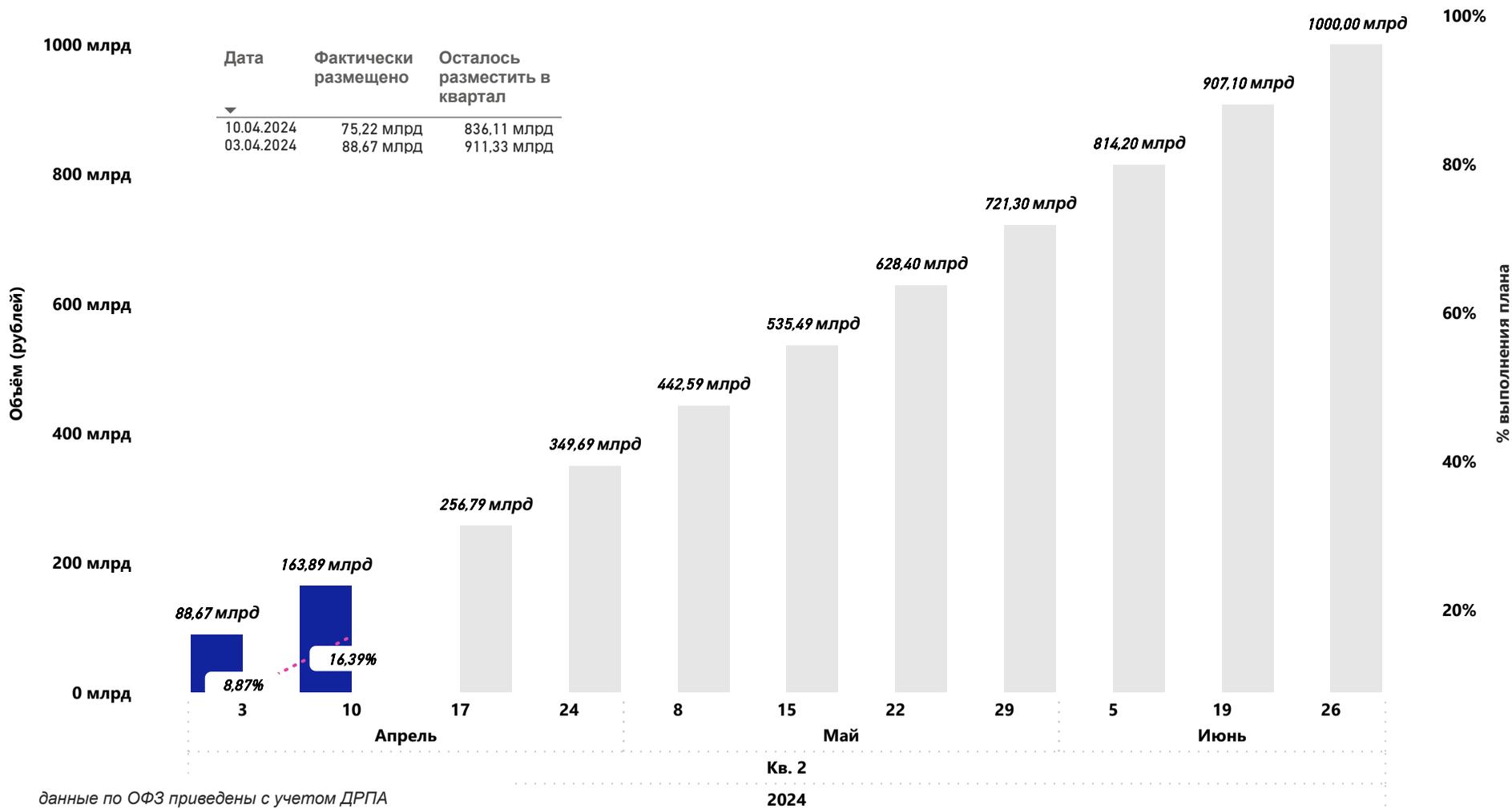
163,89 млрд

фактически размещено

16,39%

выполнение плана

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



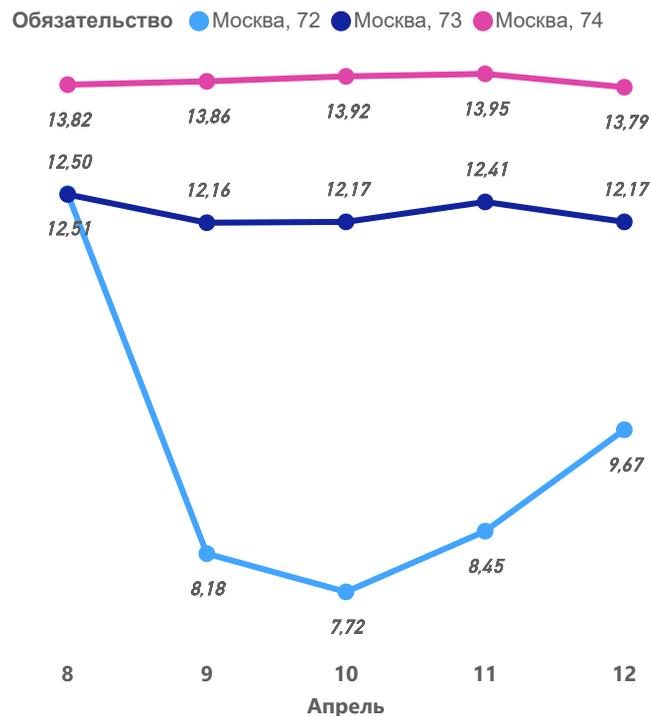
данные по ОФЗ приведены с учетом ДРГА

График аукционов по размещению ОФЗ

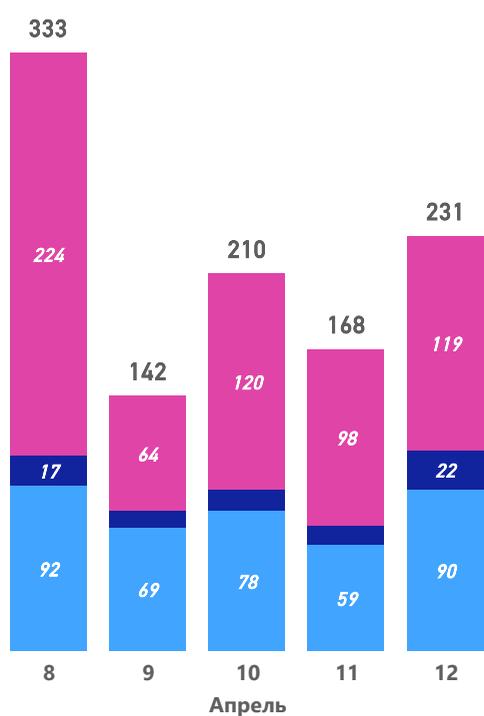
## Динамика вторичных торгов облигаций Москвы за период с 8 по 12 апреля 2024 года

Обязательство	Доходность (средневзвешенная), %	Изменение доходности за неделю, б.п.	Количество сделок, шт.	Оборот торгов, млн рублей
Москва, 72	9,41	-2,84	388	11,47
Москва, 73	12,33	-0,33	71	0,18
Москва, 74	13,83	-0,03	625	21,65
<b>Всего</b>			<b>1 084</b>	<b>33,30</b>

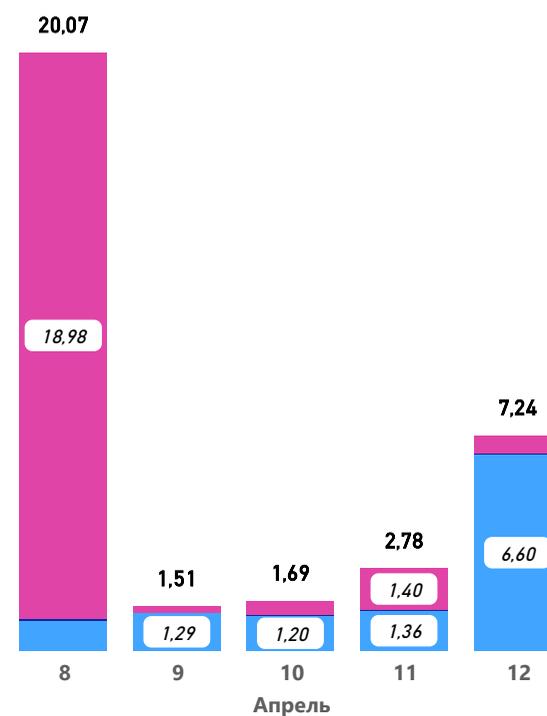
Доходность, %



Количество сделок, шт.



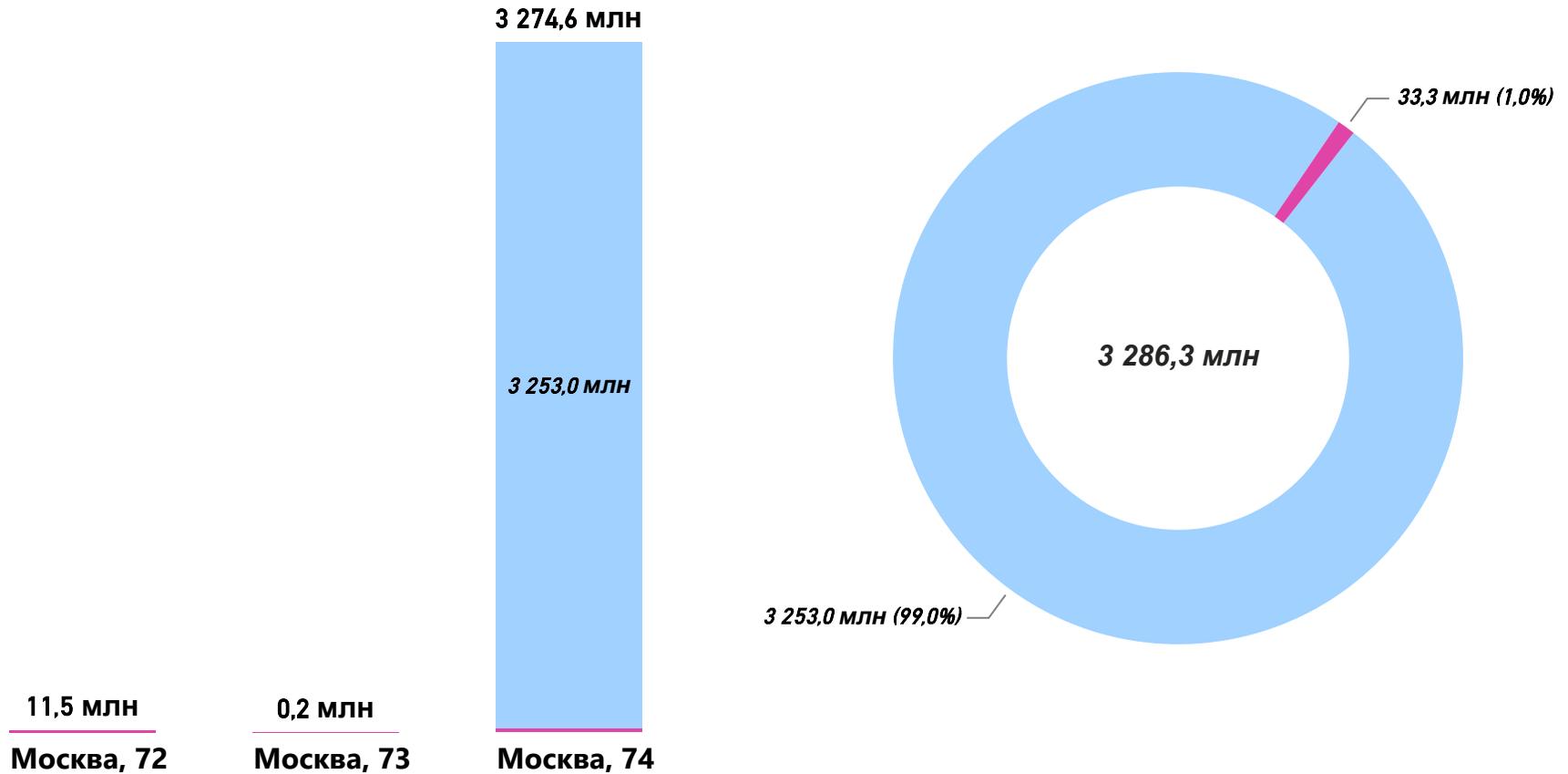
Оборот торгов, млн рублей



- По 74 выпуску зафиксирован наибольший среди всех выпусков оборот торгов и активность.
- Зафиксирована значительная волатильность по 72 выпуску.
- Ликвидность 73 выпуска низкая.

## Оборот выпусков ОГО(В)З Москвы на вторичном рынке за период с 8 по 12 апреля 2024 года

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РЕПО

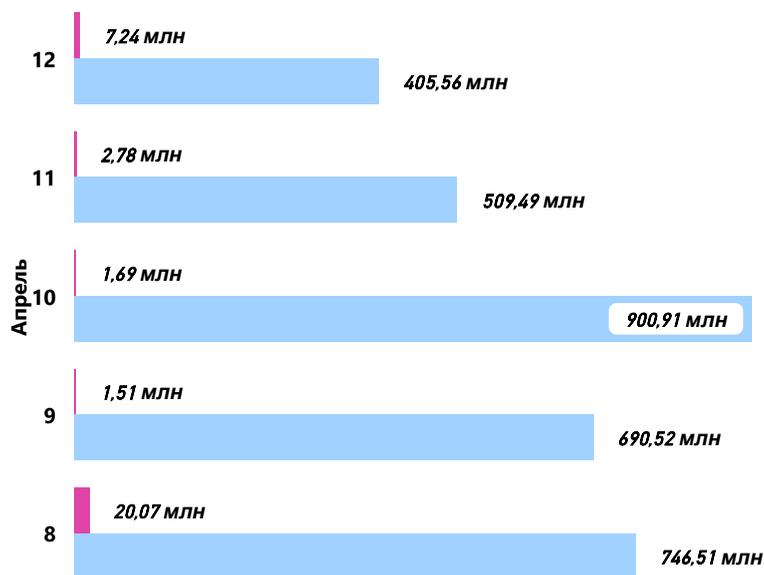


- Оборот торгов за отчетную неделю во всех режимах торгов Московской Биржи по всем выпускам ОГО(В)З г.Москвы составил 3 286,3 млн рублей (3 313,4 млн рублей недель ранее).
- Значительный объем зафиксирован по 74 выпуску ОГО(В)З Москвы в режиме РЕПО.

## Динамика объемов торгов ОГО(В)З Москвы и субфедеральных и муниципальных облигаций (без учета Москвы) за период с 8 по 12 апреля 2024 года

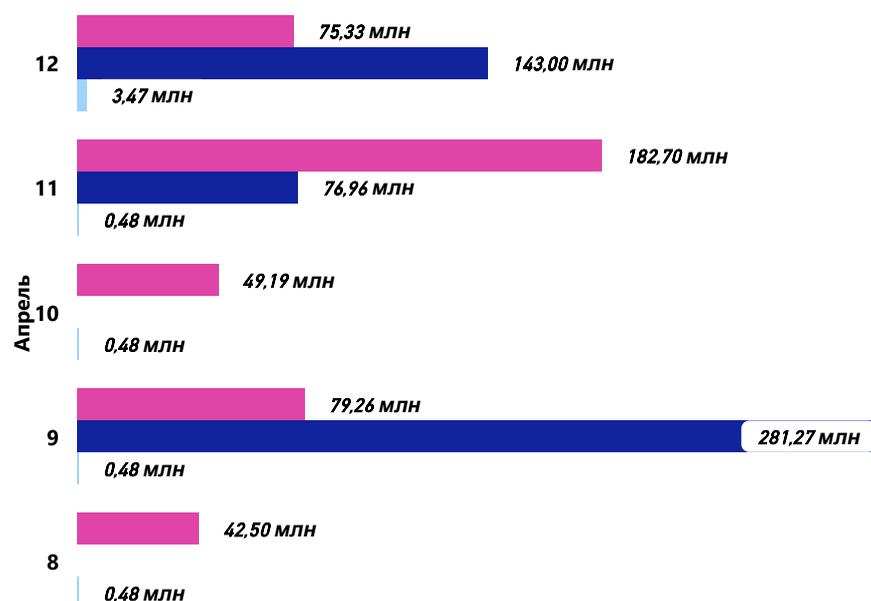
### Объем ОГО(В)З Москвы

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РЕПО



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

Режим ● ММВБ ● ММВБ. РПС ● ММВБ. РЕПО



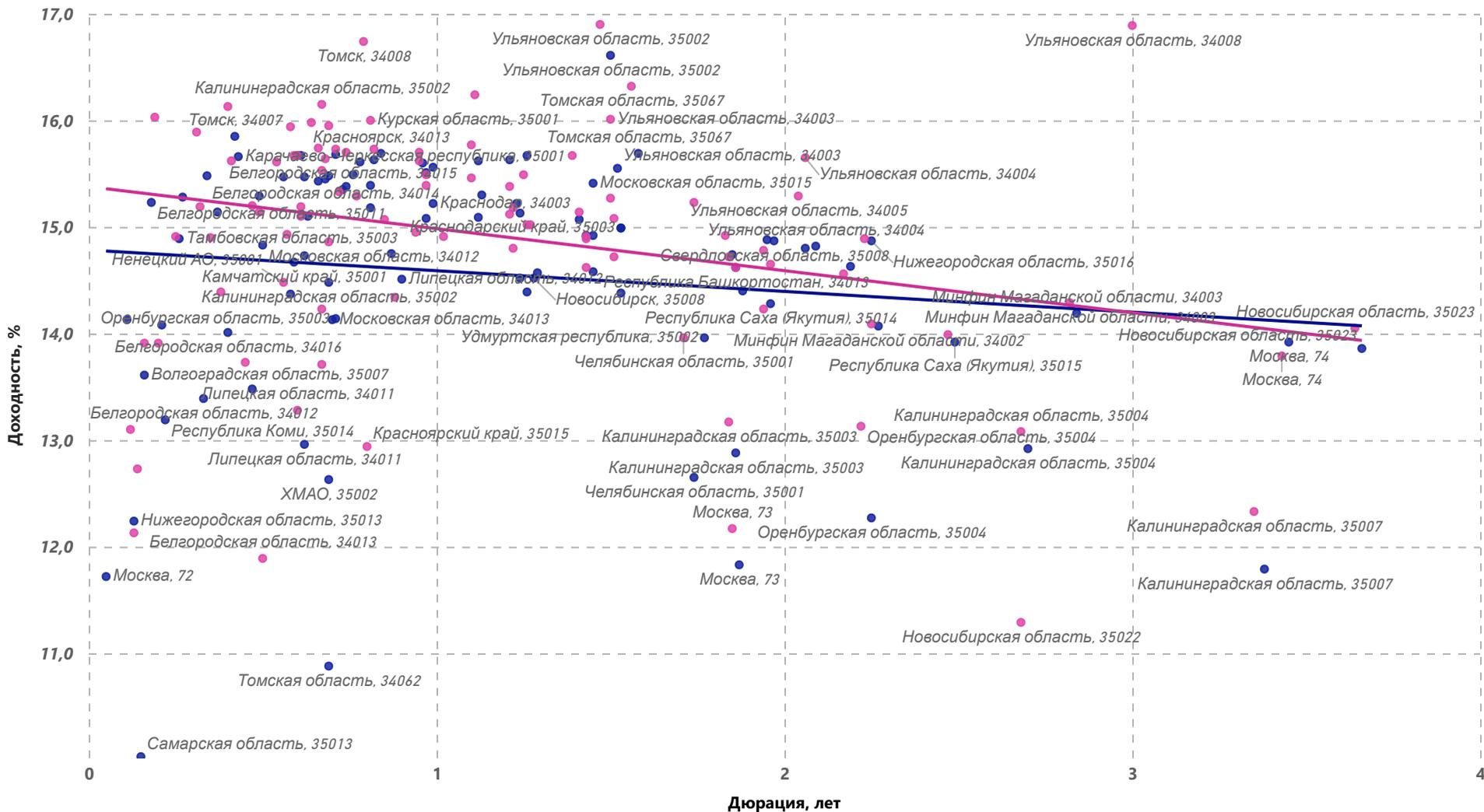
#### Категория эмитента

	ММВБ	ММВБ. РПС	ММВБ. РЕПО	Всего
ОГО(В)З г. Москвы	33,30 млн		3 252,99 млн	<b>3 286,29 млн</b>
Субфедеральные и муниципальные облигации	428,98 млн	501,23 млн	5,37 млн	<b>935,58 млн</b>
<b>Всего</b>	<b>462,28 млн</b>	<b>501,23 млн</b>	<b>3 258,36 млн</b>	<b>4 221,87 млн</b>

• За отчетный период в основном режиме торгов Московской биржи по облигациям Москвы оборот составил 33,3 млн рублей, а по всем субфедеральным займам (без Москвы) соответствующий объем составил 429,0 млн рублей. В режиме РЕПО Московской биржи оборот торгов по облигациям Москвы за отчетную неделю составил 3 253,0 млн рублей, а по всем субфедеральным займам (без Москвы) соответствующий объем составил 5,4 млн рублей. В режиме РПС по облигациям Москвы сделки не заключались, а по другим субфедеральным займам объем составил 501,2 млн рублей.

# Изменение уровней доходностей субфедеральных и муниципальных облигаций за период с 5 по 12 апреля 2024 года

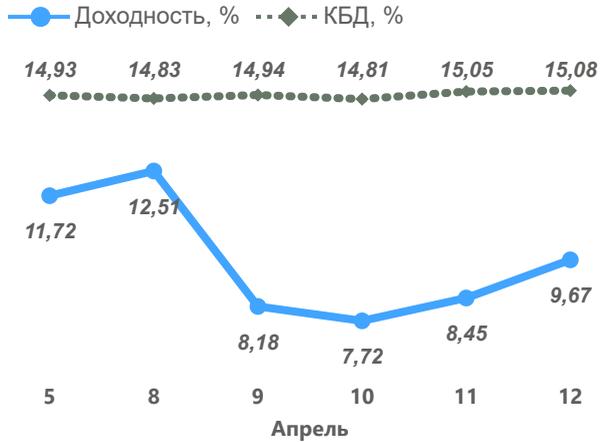
Даты ● 05.04.2024 ● 12.04.2024



- Линия тренда доходностей на дюрациях до 3-х лет сместилась вверх, а на больших дюрациях вниз.
- Отрицательный угол наклона линии тренда увеличился.

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

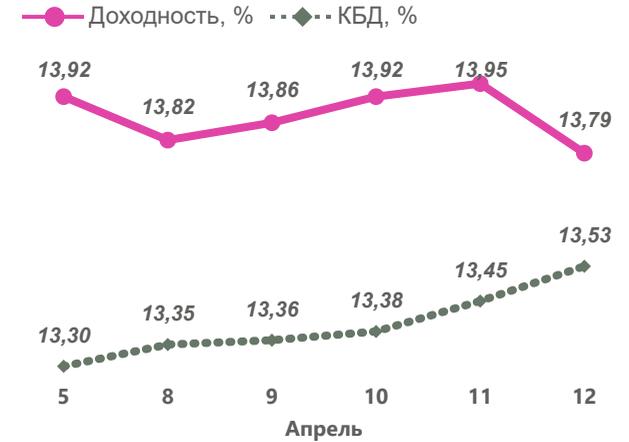
## Москва 72



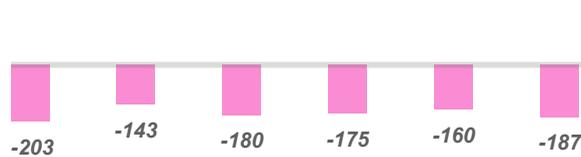
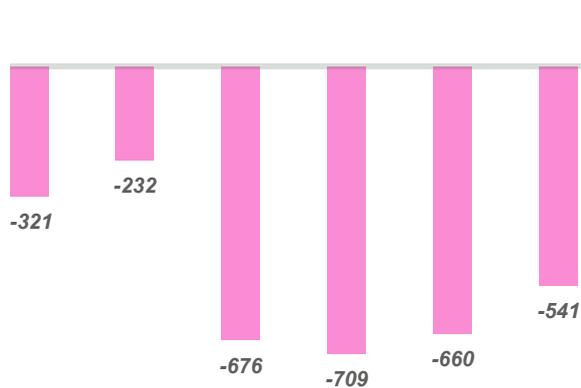
## Москва 73



## Москва 74



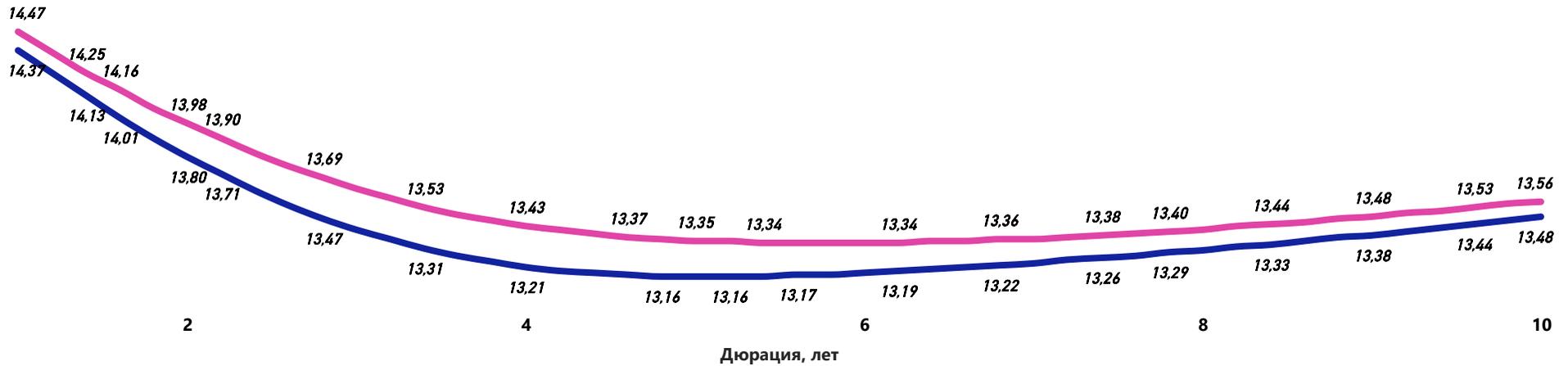
## Спреды к КБД, б.п.



- Спред доходности 74 выпуска ОГО(В)З к КБД Московской Биржи (доходности сопоставимой по дюрации с 74 выпуском ОГО(В)З) снизился и по итогам торгов 12 апреля 2024 года зафиксирован на уровне 26 б.п. По указанному выпуску доходность за неделю снизилась, при этом наблюдался устойчивый восходящий тренд доходности КБД.
- Спреды доходностей 72 и 73 выпусков ОГО(В)З к сопоставимым значениям КБД Московской Биржи - отрицательные.

**Кривая бескупонной доходности государственных облигаций, %**

Даты — 05.04.24 — 12.04.24



**Изменение, б.п.**



- КБД Московской Биржи (на дюрациях от 1 года до 10 лет) по итогам торгов 12 апреля 2024 года к уровню 5 апреля полностью сместилась вверх.
- Минимальные значения КБД Московской Биржи - 13,34% в области дюрации 5,5-6 лет (13,16% недель ранее).
- Ставка RUONIA за период с 5 по 12 апреля 2024 года практически не изменилась (+1 б.п.) и зафиксирована на уровне 15,73%.