

29 января 2025г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Допэмиссия самого долгосрочного выпуска 26238 размещена на 100% за один аукцион

Комментарий к аукционам, прошедшим 29 января 2025г.

На аукционах 29 января инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26235 и 26238 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 26235 является 14 октября 2020г., погашение запланировано на 12 марта 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,9% годовых. Размещенный объем основного выпуска составляет 483,817 млрд руб. по номинальной стоимости, дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 50,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион состоялся 9 июня 2021г.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,1% годовых. Размещенный объем основного выпуска составляет 500,0 млрд руб. по номинальной стоимости, дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 50,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион состоялся 1 ноября 2023г.

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

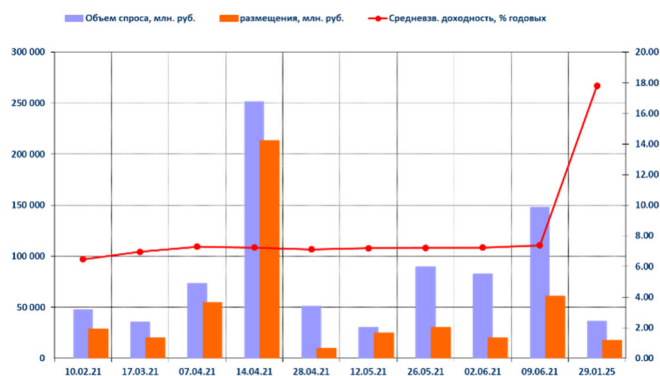
Параметры	ОФЗ-ПД 26235	ОФЗ-ПД 26238
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.03.2031	15.05.2041
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	5,90%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	36 287	73 563,000
Объем размещения, млн. руб.	17 605,994	49 999,990
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	106 (-) / 100%	220 (-) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	61,0084	50,6100
Средневзвешенная цена, % от номинала	61,0420	50,7860
Доходность по цене отсечения, % годовых	16,82	16,05
Средневзвешенная доходность, % годовых	16,81	16,02

**в объеме доступных к размещению остатков*

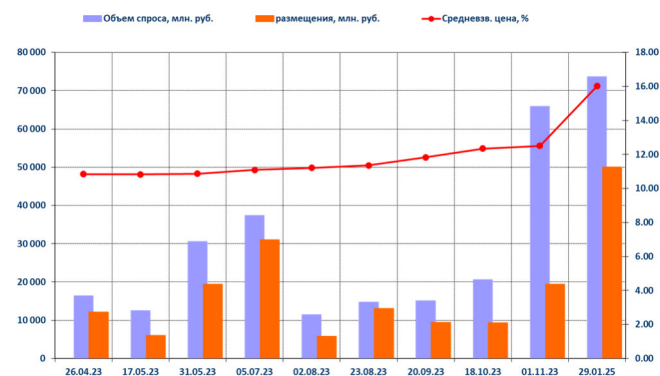
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 36,287 млрд руб. или 72,6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 106 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 17 млрд 605,994 млн руб. (35,2% от доступных остатков и 48,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 61,0084% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 61,0420%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,82% и 16,81% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,78% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 16,78% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 3 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка. В ходе объявленного дополнительного размещения после аукциона (ДРПА) по ОФЗ-ПД 26235, согласно данным МБ, сделок не было.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 73,563 млрд руб. или 147% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 220 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 49 млрд 999,990 млн руб. (100% от доступных остатков и 68% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 50,6100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 50,7860%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,08% и 16,05% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,05% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 16,05% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в 3 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка (с «премией» в 3 б.п. по доходности отсечения).

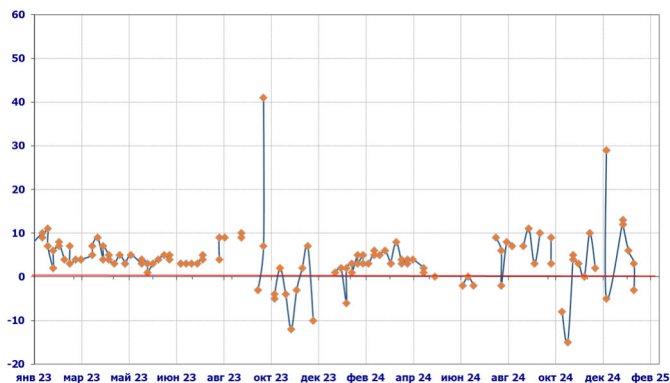
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26235



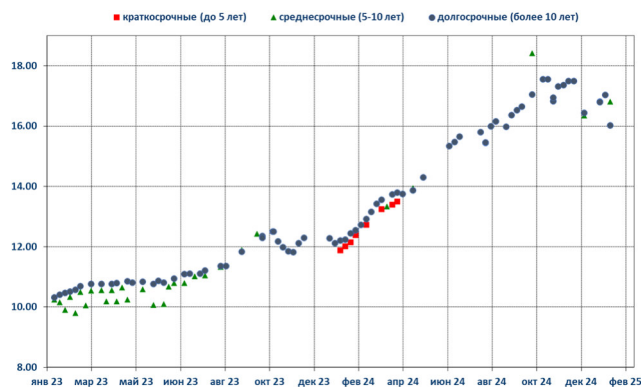
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

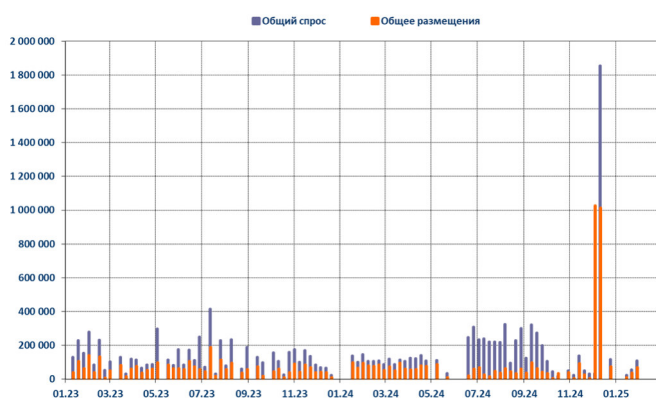
На вторичном рынке цены ОФЗ преимущественно снизились, при этом наиболее существенно снижение произошло на длинном конце «кривой». Главной причиной снижения стало сообщение Минфина, появившееся в понедельник, о дополнительной эмиссии семи выпусков ОФЗ-ПД (в т.ч. четырех с максимальной дюрацией на рынке) по 50 млрд руб. в каждом. В результате по итогам недели (22 - 28 января) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 17 б.п. (против повышения на 21 б.п. недель ранее). При этом доходность кратко- и среднесрочных выпусков (с дюрацией до 4 лет) изменилась в пределах от -33 до +29 б.п. (в среднем +4 б.п.), а доходность остальных средне и долгосрочных выпусков (с дюрацией от 4,03 до 6,25 лет) выросли в пределах 15-52 б.п. (в среднем +26 б.п.). Доходность трех долгосрочных выпусков, по которым была объявлена допэмиссия, выросла в пределах 65-77 (+73 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне небольшого сокращения (-5,6%) торговой активности: объем сделок составил 66,687 млрд руб. (против 72,313 млрд руб. недель ранее), при этом около 2,3% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торговались долгосрочные выпуски ОФЗ-ПД со сроком обращения более

11 лет, на долю которых пришлось порядка 55% от общего объема. При этом самым ликвидными были выпуски ОФЗ-ПД 26238 и 26248 с долей 18,8% и 11,3% от общего объема соответственно. Самым ликвидным выпуском ОФЗ-ПК стал выпуск 29014 с долей 7,3%, а на все ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН пришлось около 16,4% от общего объема сделок.

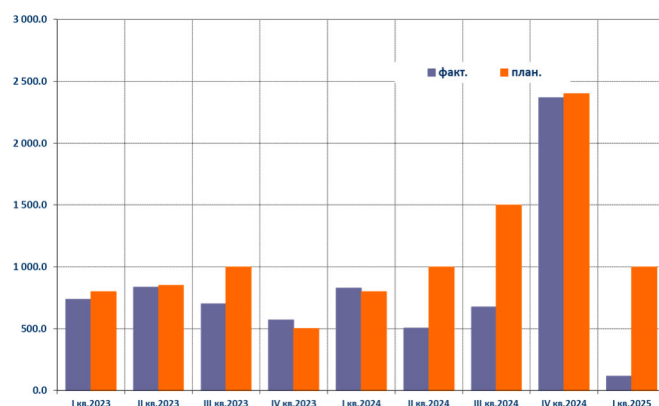
Спрос на аукционе по размещению шестилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26235 был на 34% ниже уровня, прошедшего на прошлой неделе, аукциона по размещению выпуска ОФЗ-ПД 26247 с погашением в 2039г. Минфин отсек около 52% заявок (против отсека 40% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был на 54% ниже среднего результата аукциона недельной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,81% годовых, предполагала «премию» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке против «премии» в 6 б.п. на предыдущем аукционе при средневзвешенной доходности 17,03% годовых по 14-и летнему выпуску. Из 106 удовлетворенной на МБ заявке на долю 5 крупных с объемом 1,0-5,0 млрд руб. пришлось около 72,1% от объема размещения. На долю одной сделки по цене отсека с максимальным объемом 5 млрд руб. пришлось около 28,4% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 7 сделок объемом в пределах от 1,6 до 793 млн руб. с долей 10,4% от общего объема размещения. В ходе объявленного дополнительного размещения после аукциона (ДПРА) по ОФЗ-ПЛ 26235, согласно данным МБ, сделок не было.

Спрос на аукционе по размещению шестнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26235 был на 39% выше уровня, прошедшего на прошлой неделе, аукциона по размещению четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26247г. Минфин в связи с ограниченным предложением отсек около 32% заявок (против отсека 40% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был на 32% выше среднего результата аукциона недельной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,02% годовых, предполагала «дисконт» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке против «премии» в 6 б.п. на предыдущем аукционе при средневзвешенной доходности 17,03% годовых по 14-и летнему выпуску. Из 220 удовлетворенных на МБ заявке на долю 11 крупных с объемом 1,0-12,0 млрд руб. пришлось около 82,9% от объема размещения. На долю 3 сделок по цене отсека с объемом 200 тыс. - 12 млрд руб. пришлось около 24,0% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 21 сделка с объемом в пределах от 29 тысб до 2,7 млн руб. с долей 11,6% 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 трех прошедших в январе т.г. аукционных дней и трех дополнительных размещений после аукциона (ДРПА) (один из которых не состоялся) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 115,416 млрд руб., обеспечив на 11,5% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2025г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведения аукционов в первом квартале 2025г., составлял порядка 90,909 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения в неделю вырос на 21,6% и составил порядка 110,6 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2025г.

по состоянию на 29.01.2025г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2025
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		
26228	500 000	442 018.8	57 981.2	10.04.2030		
26242	500 000	479 356.6	20 643.4	29.08.2029		
26235	533 817	501 422.5	32 394.0	12.03.2031	17 606	
26221	400 000	346 268.6	53 731.4	23.03.2033		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
до 10 лет					17 606	300 000
26233	500 000	449 487.8	50 512.2	18.07.2035		
26245	500 000	50 343.0	449 657.0	26.09.2035	4 013	
26246	750 000	114 801.8	635 198.2	12.03.2036		
26240	550 000	500 000.0	50 000.0	30.07.2036		
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037		
26230	350 000	299 489.1	50 510.9	16.03.2039		
26247	750 000	170 596.3	579 403.7	11.05.2039	37 828	
26248	750 000	152 836.4	597 163.6	16.05.2040	5 969	
26238	550 000	550 000.0	0.0	15.05.2041	50 000	
больше 10 лет					97 810	700 000
Всего I кв.2025г					115 416	1 000 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2025г.

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 Шильева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб. 117	i.gotsi@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года No 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.