

19 марта 2025г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Общий объем размещения ОФЗ снизился на 64% по сравнению с прошлой неделей

Комментарий к аукционам, прошедшим 19 марта 2025г.

На аукционах 19 марта инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26238 и 26246 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 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 и дополнительного выпусков составляет 550,0 млрд руб. по номинальной стоимости, новый дополнительный выпуск и доступный к размещению остаток составляет 100,0 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245, состоявшийся 29 января, при спросе 73,6 млрд руб. было размещено облигаций на 50,0 млрд руб. (100% от объема остатков) при средневзвешенной доходности 16,05% годовых, что предполагало «дисконт» в размере 3 б.п. к среднему уровню доходности на вторичном рынке.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26246 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 12 марта 2036 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 451,112 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 5 марта 2025г., при спросе 312,8 млрд руб. было размещено облигаций на 173,75 млрд руб. (56% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 16,20% годовых, что предполагало «дисконт» на уровне 9 б.п. к средневзвешенному уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов и ДРПА

Параметры	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ПД 26246
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	15.05.2041	12.03.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,10%	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	87 089,000	74 375,000
Объем размещения, млн. руб.	47 408,854	41 594,055
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	258 (-) / 100%	352 (-) / 100%
Цена отсечения, % от номинала	56,2770	87,2685
Средневзвешенная цена, % от номинала	56,3105	87,2727
Доходность по цене отсечения, % годовых	14,47	14,85
Средневзвешенная доходность, % годовых	14,47	14,85

*в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 87,089 млрд руб. или 87,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 258 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 47 млрд 408,854 млн руб. (47,4% от доступных остатков и 54,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 56,2770% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 56,3105%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,47% годовых. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,45% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась

на уровне 14,38% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 9 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26238 из 258 удовлетворенных на аукционе на МБ заявок на долю 125 крупных с объемом от 1,0 до 11,99 млрд руб. пришлось около 69,3% от объема размещения. На долю сделок по цене отсечения с объемом 5 тыс. и 3,7 млн руб. пришлось около 0,01% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 40 сделок объемом от 17 тыс. до 11,99 млрд руб. с долей 76,6% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых 178 или 69,0 от общего количества, пришлось около 0,006% от размещенного объема.

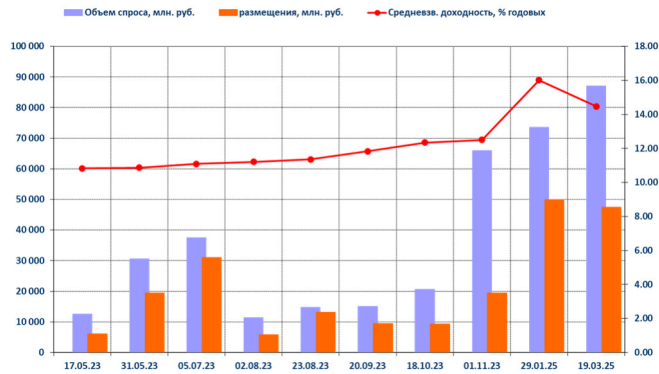
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26246 спрос составил около 74,375 млрд руб. или 16,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 332 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 41 млрд 594,055 млн руб. (9,2% от доступных остатков и 55,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 87,2685% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 87,2727%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,85% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 14,86% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 14,89% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 4 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

При размещении ОФЗ-ПД 26246 из 335 удовлетворенной на МБ заявки на долю 9 крупных с объемом 1,075 – 10,746 млрд руб. пришлось около 86,9% от объема размещения. На долю 5 сделки по цене отсечения с объемом 0,3-4,6 млрд руб. пришлось около 21,6% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 62 сделки с объемом в пределах от 1 тыс. до 10,75 млрд руб. с долей 78,4% от общего объема размещения. На долю мелких заявок с объемом до 100 тыс. руб., которых было 280 или 84,3% от общего количества, пришлось около 0,008% от размещенного объема.

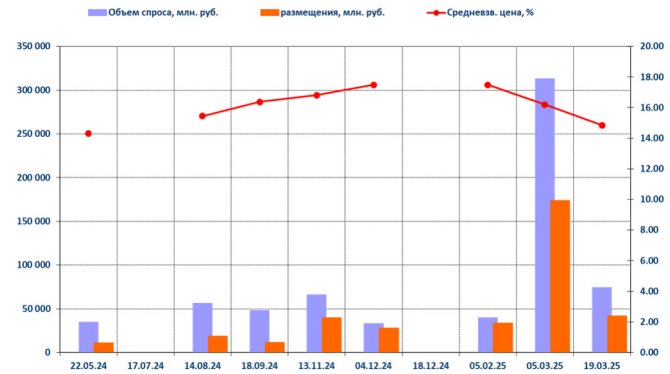
Суммарный спрос на двух аукционах сегодня снизился на 54% по сравнению с результатом недель ранее и составил 161,45 млрд руб., а общий объем размещения снизился на 64% до 89,0 млрд руб.

На вторичном рынке цены ОФЗ на прошедшей неделе продолжили свой рост после очередных рекордных первичных аукционов со ставками ниже вторичного рынка, которые свидетельствовали о сохранении крайне высокого спроса на долгосрочные гособлигации со стороны широкого круга инвесторов, в т.ч. физических лиц. При этом поддержку рынку гособлигаций оказали данные о снижении недельной инфляции до 0,11 п.п. и очередное укрепление рубля. В результате по итогам недели (12 – 18 марта) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 44 б.п. (против снижения на 32 б.п. неделей ранее). Исключением стал выпуск с погашением в июле 2025г., доходность которого выросла за неделю на 40 б.п. При этом доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков снизилась в пределах 20-91 б.п. (в среднем -58 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась в пределах 26-59 (в среднем -44 б.п.). В результате доходность практически всех облигаций со сроком обращения более 2,5 лет установилась в узком диапазоне от 14,98% до 14,45% годовых. Вторичные торги проходили на фоне сокращения торговой активности: объем сделок составил 139,086 млрд руб. (против рекордных 227,343 млрд руб. неделей ранее, или -39%), при этом около 2,2% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торгуемыми стали долгосрочные выпуск ОФЗ-ПД (с погашением через 10,5 лет и более), доля которых составила около 66% от общего объема биржевых сделок. Среди долгосрочных выпусков ОФЗ-ПД можно отметить выпуски 26245, 26246, 26247 и 26248 с долей 7,8%, 9,4%, 13,8% и 16,5% от общего объема соответственно. Кроме того, активно торговался выпуск ОФЗ-ПК 29014 с погашением в марте 2026г., на долю которого пришлось около 12,4% от общего объема сделок. А доля объема сделок с ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН составила 24% от общего объема.

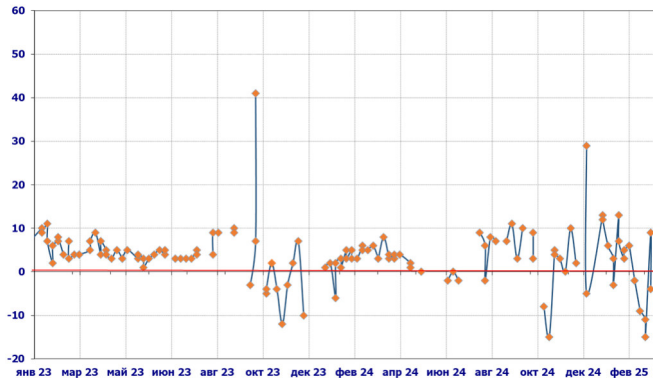
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



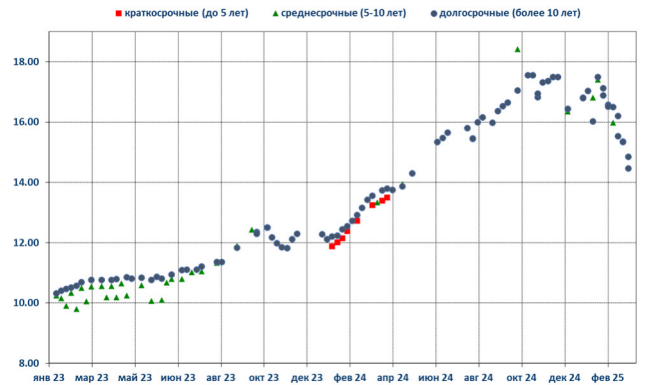
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26245



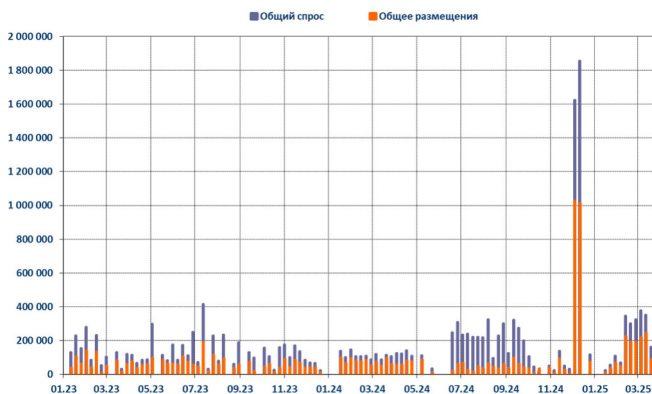
Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п



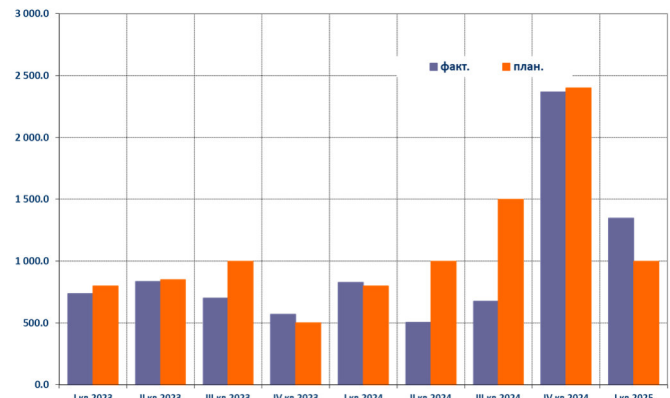
Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам десяти прошедших в январе - феврале т.г. аукционных дней и четырех дополнительных размещений после аукциона (ДРПА) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 1 345,523 млрд руб., обеспечив на 134,6% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2025г., который был установлен на уровне 1 трлн руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2025г.
по состоянию на 19.03.2025г.

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		
26224	400 000	350 000.0	50 000.0	23.05.2029	12 677	
26228	500 000	454 695.9	45 304.1	10.04.2030	12 677	
26242	550 000	479 356.6	70 643.4	29.08.2029		
26235	533 817	507 017.2	26 799.3	12.03.2031	23 201	
26239	500 000	499 052.4	53 731.4	23.07.2031		
26218	450 000	350 000.0	100 000.0	17.06.2031		
26221	400 000	346 268.6	53 731.4	23.03.2033		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26225	400 000	397 974.1	2 025.9	11.05.2033	50 000	
до 10 лет					98 555	300 000
26233	600 000	499 487.8	50 512.2	18.07.2035	50 000	
26245	500 000	190 227.7	309 772.3	26.09.2035	143 897	
26246	750 000	363 620.5	386 379.5	12.03.2036	248 819	
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	349 012.2	50 510.9	16.03.2039	49 523	
26247	750 000	466 950.1	283 049.9	11.05.2039	334 181	
26248	750 000	470 005.7	279 994.3	16.05.2040	323 139	
26238	650 000	597 408.8	52 591.2	15.05.2041	97 409	
больше 10 лет					1 246 958	700 000
Всего I кв.2025г					1 345 523	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.