

06 ноября 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Аукцион по ОФЗ-ПК третью неделю подряд был признан несостоявшимся

Комментарий к аукционам, прошедшим 06 ноября 2024г.

На аукционах 06 ноября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26247 в объеме доступных к размещению остатков в указанных выпусках. 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-ПК 29025 является 4 октября 2023г., погашение запланировано на 12 августа 2037 года. Купонный доход по облигациям рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 94,539 млрд руб. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29025, проведенный 30 октября, был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26247 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 11 мая 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 694,854 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 25 сентября 2024г., при спросе 45,3 млрд руб. было размещено облигаций на 12,23 млрд руб. (27% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 16,53% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	23 699
Объем размещения, млн. руб.	-	4 861,316
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	- / -	88 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	-	75,0000
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	75,2708
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	17,63
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	17,56

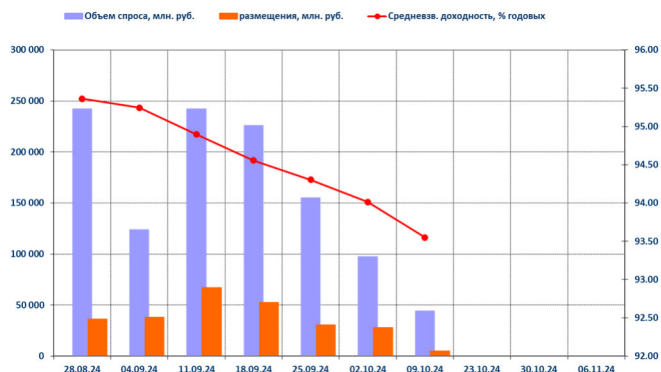
**в объеме доступных к размещению остатков*

Аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29025 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

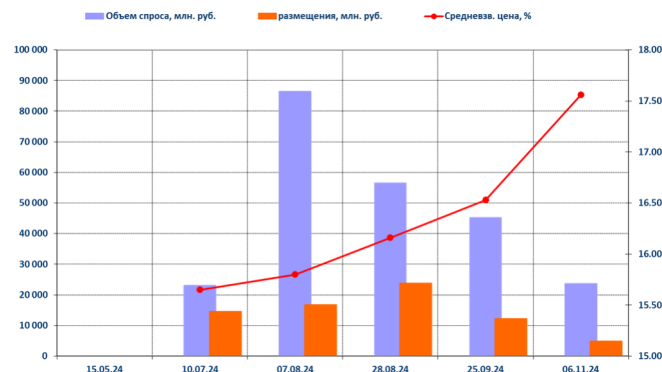
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 23,699 млрд руб. или 3,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 88 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 4 млрд 861,316 млн руб. (0,7% от доступных остатков и 20,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 75,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 75,2708%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 17,63% и 17,56% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 17,64% годовых, а

средневзвешенная доходность сложилась на уровне 17,71% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» 15 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка (-8 б.п. к закрытию торгов).

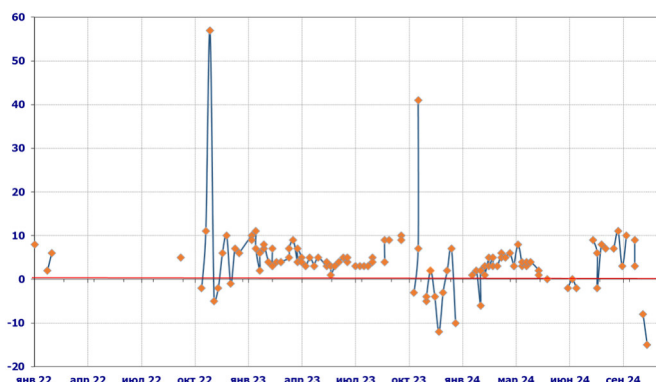
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



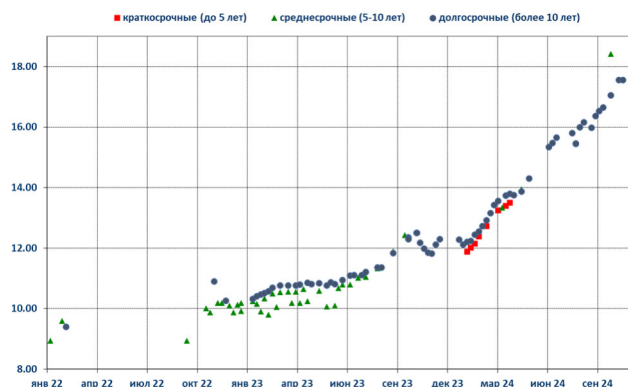
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

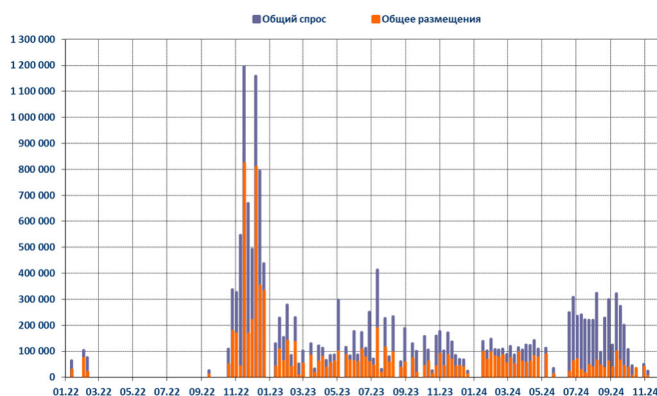
На вторичном рынке цены ОФЗ, достигнув в начале прошлой недели своих локальных минимумов, в дальнейшем начали изменяться разнонаправленно на фоне отсутствия существенных причин для движения цен как в одну, так и в другую стороны. В результате по итогам недели (30 октября – 5 ноября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 15 б.п. (против повышения на 73 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность краткосрочных выпусков со сроком обращения до 3,2 года выросла в пределах 27-107 б.п. (в среднем +59 б.п.). Доходность средне- и долгосрочных выпусков изменилась преимущественно в пределах от -14 до +23 б.п. (в среднем +4 б.п.). Цены ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН снизились за неделю на 0,31% и 3,74% против 0,26% и 2,69% неделей ранее соответственно. Вторичные торги проходили на фоне сокращения торговой активности: объем сделок составил 47,788 млрд руб. (против 94,749 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 15,4% от общего объема составили сделки в РПС.

Третью неделю подряд аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29025 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 91,730% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,961% от номинала, что соответствует спреду к RUONIA на уровне 152 б.п., который расширился за прошедшую неделю на 20 б.п. против роста на по 7 б.п. за предыдущие две недели. Нельзя не отметить, что рост скорректированного (за счет дисконта цены к номиналу) спреда за последний месяц составил 44 б.п., а с начала возобновления размещения данного выпуска в июне т.г. достиг 110 б.п. Вероятно, что с учетом текущей динамики цен на вторичном рынке на сегодняшнем аукционе

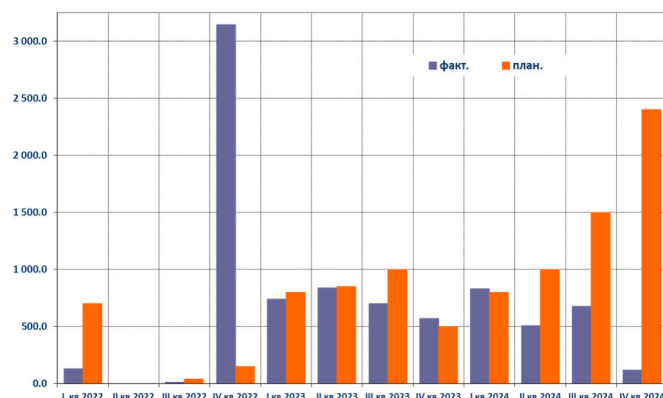
инвесторы вновь могли «потребовать» более высокую «премию», снизив цены в своих заявках как минимум, например, до 91,500% от номинала (спред к RUONIA 162 б.п. или +10 б.п. к вторичному рынку) или даже ниже, что, очевидно, не могло устроить Эмитента.

Спрос на аукционе по размещению пятнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26247 был на 48% ниже уровня предыдущего аукциона шестинедельной давности. Минфин отсек около 80% заявок (против отсечения 73% заявок на предыдущем аукционе), размещенный объем был на 60% ниже результата шестинедельной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 17,56% годовых (на 121 б.п. выше уровня аукциона шестинедельной давности), предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 15 б.п. по средневзвешенной доходности (против «премии» в 3 б.п. на предыдущем аукционе). Из 88 удовлетворенных на МБ заявок на долю 2 крупнейших с объемом 1,85 и 1,11 млрд руб. пришлось около 60,8% от объема размещения. При этом на долю 13 сделок по цене отсечения (объемом в пределах 1 тыс. – 300 млн руб.) пришлось около 16,5% от объема размещения. При этом по средневзвешенной цене прошло 7 сделок объемом в пределах 1 тыс. – 1,85 млрд руб. с долей 69,8% 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 шести прошедших в октябре - ноябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 117,867 млрд руб., обеспечив на 4,9% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2024г., который был установлен на уровне 2 400 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2024г., составлял порядка 184,6 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения в неделю вырос на 77% и составил порядка 326 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2024г.

по состоянию на 06.11.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2024	
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			
26242	500 000	428 709.9	71 290.1	29.08.2029	24 059		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
до 10 лет					24 059	400 000	



29024	750 000	743 804.1	6 195.9	18.04.2035			
26245	500 000	41 087.3	458 912.7	26.09.2035	7 490		
26246	750 000	46 511.3	703 488.7	12.03.2036			
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037	32 718		
26243	750 000	750 000.0	0.0	19.05.2038	39 167		
26247	750 000	72 263.7	677 736.3	11.05.2039	4 861		
26248	750 000	81 461.2	668 538.8	16.05.2040	9 572		
больше 10 лет					93 808	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					117 867	2 400 000	

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2024г.

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.