



31 июля 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин за месяц выполнил квартальный план на 13,1%

Комментарий к аукциону, прошедшему 31 июля 2024г.

На аукционе 31 июля инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 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-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 – 470,620 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 24 июля 2024г., при спросе, который составил около 220 млрд руб. или 42,5% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 46,5 млрд руб. (21% от объема спроса) при средневзвешенной цене 96,5200% от номинала, которая предполагала дисконт 0,243 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

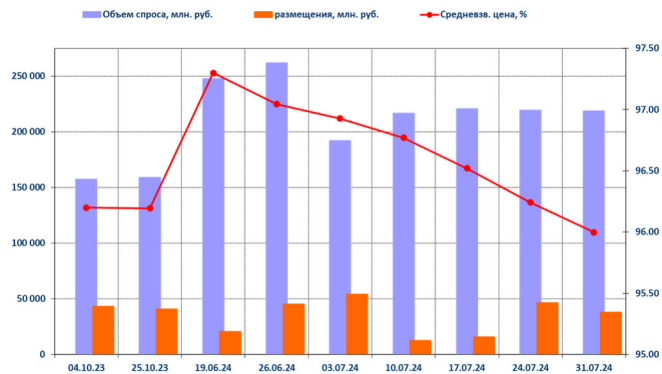
Параметры	ОФЗ-ПК 29025
Объем предложения, млн. руб.	*
Дата погашения	12.08.2037
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК
Спрос на аукционе, млн. руб.	218 767
Объем размещения, млн. руб.	38 000,612
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	52 / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	95,9600
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,9975
Доходность по цене отсечения, % годовых	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-

**в объеме доступных к размещению остатков*

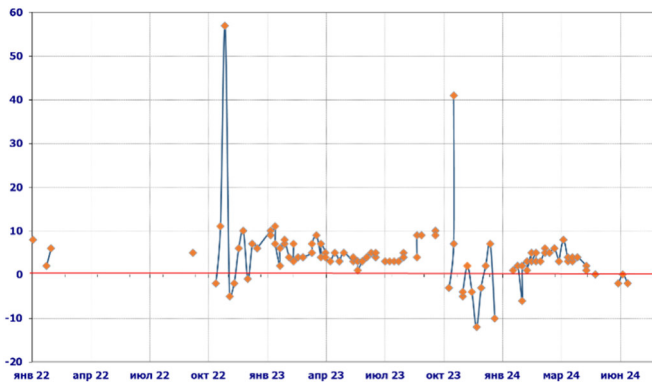
На аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 218,767 млрд руб. или 45.6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 52 заявки на МБ, на которой было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме 38 млрд 0,612 млн руб. (8,1% от доступных остатков и 17,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,9600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась также на уровне 95,9975% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 96,220 от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,192% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,194 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.



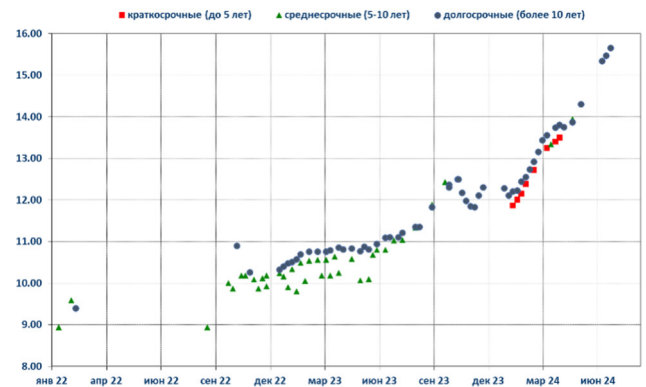
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

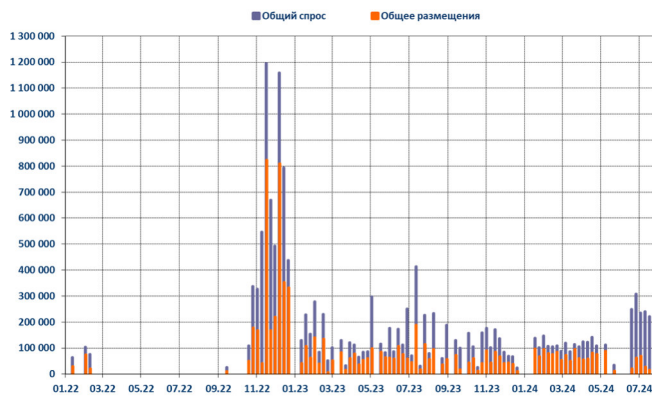
На вторичном рынке на прошлой неделе цены ОФЗ двигались разнонаправленно. В среду – четверг наблюдалось преимущественное повышение цен в рамках коррекции после достижения 17 июля локальных минимумов на фоне отказа от размещения ОФЗ-ПД и выхода новых данных по инфляции, которая сохранилась вторую неделю на уровне 0,11% и замедлилась в годовом выражении до 9,07% на 22 июля с 9,19% на 15 июля. Однако, в пятницу и понедельник цены ОФЗ снижались после повышения ключевой ставки Банком России с 16% до 18% и сохранения сигнала о возможности ее дальнейшего повышения до конца года, а также резкого повышения прогноза средней ключевой ставки на 2024-2026гг. Во вторник после отказа от проведения аукциона по ОФЗ-ПД цены скорректировались вверх. Тем не менее, в результате по итогам недели (24–30 июля) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 8 б.п. (против снижения на 15 б.п. на предыдущей неделе). При этом исключением стали краткосрочные выпуски со сроком обращения от 2,0 до 4,0 лет, доходность которых изменилась в пределах от -37 до +25 б.п. (в среднем -6 б.п.), а доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков преимущественно выросла в пределах 2-32 б.п. (в среднем +15 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 4-22 б.п. (в среднем +15 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне незначительного повышения торговой активности: объем сделок составил 61,880 млрд руб. (против 60,099 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 13,3% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 46,6% пришлось на три долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД 26243 (24,6%), 26238 (14,4%) и 26244(7,6%). Кроме того, относительно активно торговались два краткосрочных выпуска со сроком обращения 2,2 и 2,8 года: ОФЗ-ПД 26207 и 26232 (7,6% и 7,0%) и один среднесрочный выпуск со сроком обращения 5,1 года ОФЗ-ПД 26242 с долей 7,6%.

Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК был на 0,4% ниже уровня на предыдущем аукционе недельной давности, Минфин отсек около 82,6% заявок (против отсека 78,8% заявок на предыдущем аукционе). При этом размещенный объем был на 18,3% ниже результата недельной давности, и все 100% было размещено на МБ (на

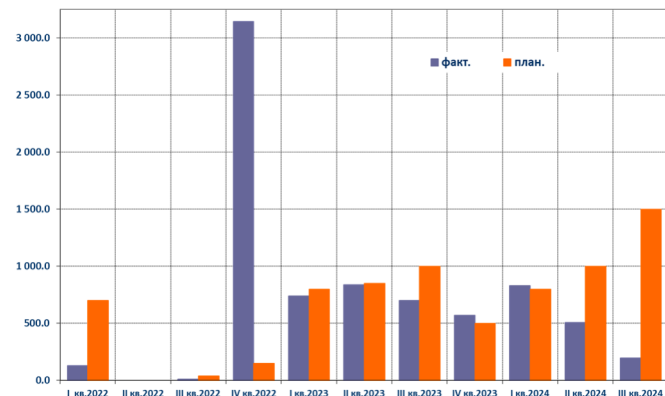


предыдущем аукционе 57%). Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 95,9975% от номинала и оказавшаяся на 0,244 п.п. ниже уровня аукциона недельной давности, предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,194 п.п., что было на 0,047 п.п. меньше «дисконта» на предыдущем аукционе недельной давности. Из 52 удовлетворенных на МБ заявок на долю 5 крупнейших с объемом 2,5 - 20,0 млрд руб. пришлось около 98,7% от объема размещения. При этом на долю 1 сделки по цене отсечения (объемом 2,5 млрд руб.) пришлось около 6,7% от объема размещения. При этом при этом по средневзвешенной цене не прошло ни одной сделки. Ниже уровня 96,0000% от номинала прошла всего одна сделка (не считая сделки по цене отсечения) по цене 95,97% от номинала, все остальные заявки прошли по ценам в диапазоне 96,00-98,05% от номинала.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2024г.

по состоянию на 31.07.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III 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	404 651.0	95 349.0	29.08.2029		
до 10 лет					0	300 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26245	500 000	0.0	500 000.0	26.09.2035		
26246	750 000	16 456.9	733 543.1	12.03.2036		
29025	750 000	317 380.4	432 619.6	12.08.2037	167 291	
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038		
26247	750 000	14 613.4	735 386.6	11.05.2039	14 613	
26248	750 000	14 783.7	735 216.3	16.05.2040	14 784	
больше 10 лет					196 988	1 200 000
Всего II кв.2024г					196 688	1 500 000

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



По итогам прошедших в июле т.г. пяти аукционных дней и одного дополнительного размещения после аукциона (которое не состоялось) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 196,688 млрд руб., обеспечив на 13,1% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 500 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2024г., составлял порядка 115,385 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем еженедельного размещения увеличился на 41,22% до 162,9 млрд руб.



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 Шилиева	+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

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

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.
