

16 октября 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

18,42% годовых – новый многолетний максимум доходности на аукционах ОФЗ

Комментарий к аукционам, прошедшим 16 октября 2024г.

На аукционах 16 октября инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26242 и серии 26248 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-ПД 26242 является 25 января 2023г., погашение запланировано на 29 августа 2029 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 95,349 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 8 мая 2024г., при спросе, составившем порядка 87,0 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 71,8 млрд руб. (83% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,94% годовых, которая предполагала премию на уровне 1 б.п.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26248 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 16 мая 2040 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 678,11 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 11 сентября 2024г., при спросе 78,71 млрд руб. было размещено облигаций на 30,74 млрд руб. (31,9% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,98% годовых, что предполагало «премию» на уровне 7 б.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26242	ОФЗ-ПД 26248
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	29.08.2029	16.05.2040
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,00	12,25
Спрос на аукционе, млн. руб.	34 736	
Объем размещения, млн. руб.	24 058,991	
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	108 / 100,0%	
Цена отсечения, % от номинала	72,4605	
Средневзвешенная цена, % от номинала	72,4919	
Доходность по цене отсечения, % годовых	18,43	
Средневзвешенная доходность, % годовых	18,42	

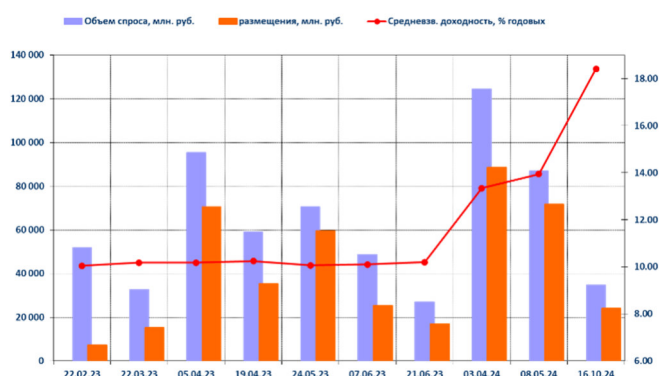
**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 34,736 млрд руб. или около 36,4% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 108 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 24 млрд 58,991 млн руб. (25,2% от доступных остатков и 69,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 72,4605% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 72,4919% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 18,43% и 18,42% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 18,31% годовых, а средневзвешенная доходность

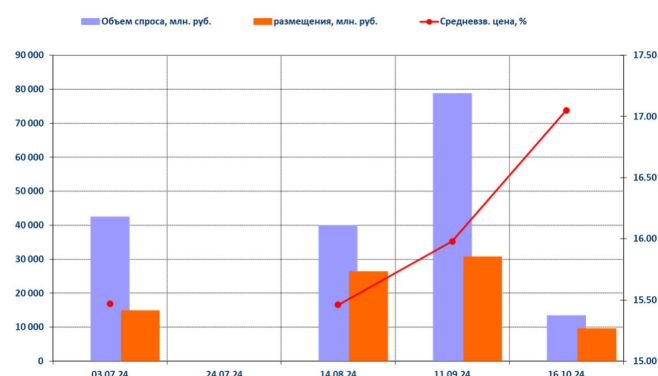
сложилась на уровне 18,33% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 9 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26248 спрос составил около 13,445 млрд руб. или 2,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 102 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 9 млрд 571,628 млн руб. (1,4% от доступных остатков и 71,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 76,8500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 76,8797%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 17,03% и 17,02% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,97% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 17,02% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 3 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

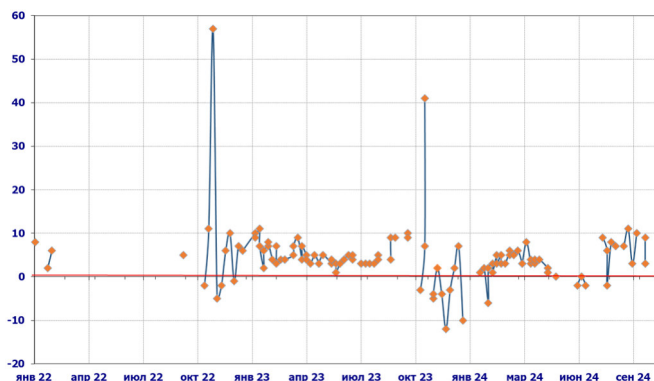
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



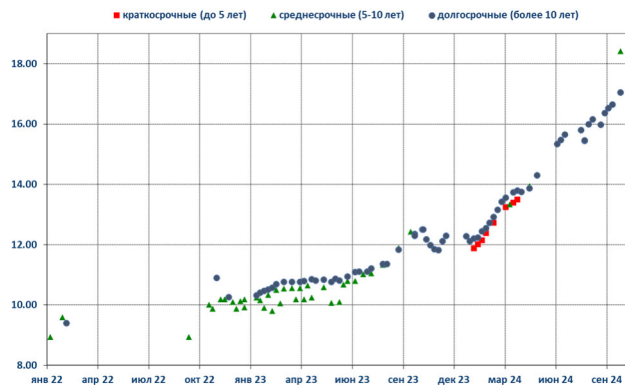
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 29024



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

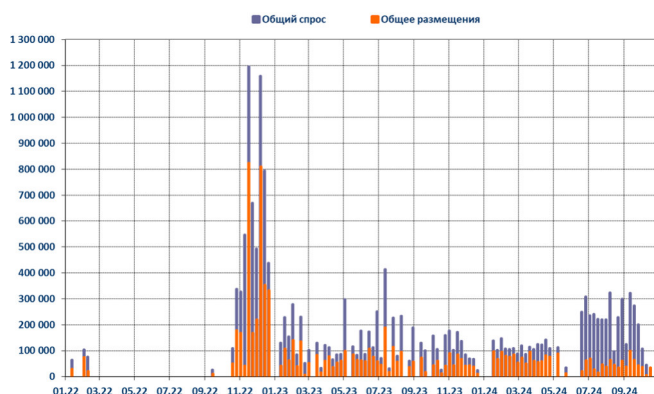
На вторичном рынке достигнув в прошлую среду своих минимальных уровней цены ОФЗ начали повышаться, показывая в отдельные дни прошлой недели разнонаправленную динамику. Поддержкой рынка могли стать данные по инфляции, которая за неделю инфляция на 7 октября замедлилась до 0,14 п.п. с 0,19 п.п. недель ранее, а год к году (по недельным данным) снизилась до 8,6% с 8,7% недель ранее, но инфляция за сентябрь составила 8,63% (против 9,05% в августе т.г.). При этом индекс чистой цены ОФЗ (RGBI) в прошлую среду обновил свой десятилетний минимум, достигнув уровня 99,35 пункта, и к концу рассматриваемого периода скорректировался вверх до 100,17 пункта. В результате по итогам недели (9 - 15 октября) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 18 б.п. (против повышения на 47 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность краткосрочных выпусков снизилась в пределах 3-48 б.п. (в среднем -17 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков снизилась преимущественно в пределах 1-30 б.п. (в среднем -19 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне

сокращения торговой активности: объем сделок составил 30,922 млрд руб. (против 44,879 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 4,0% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок доля трех традиционно активно торгуемых долгосрочных выпусков немного повысилась до 22,8% с 22,7% недель ранее, составив по выпускам 26243 (14,3%), 26240 (4,9%) и 26238 (6,3%). Кроме того, порядка 10,8% пришлось на еще один долгосрочный выпуск 26248. Также относительно высокая активность наблюдалась на коротком конце (со сроком обращения 0,8-3,5 года), где на долю 8 выпусков пришлось 36,5%, и на среднем конце «кривой» (с дюрацией 4,0-5,5 лет), где на 3 выпуска пришлось 17,0%.

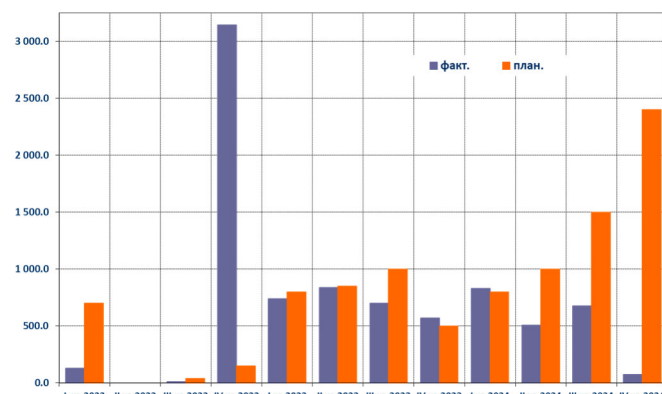
Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПД 26242 был минимальным в текущем году и на 60,0% ниже уровня предыдущего аукциона в мае т.г. Минфин отсек около 30,7% заявок (при отсечении 17,5% заявок на предыдущем аукционе). В результате размещенный объем был на 66,5% ниже результата майского аукциона. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 72,4919% от номинала (на 10,86 п.п. ниже уровня предыдущего аукциона), соответствовала доходности к погашению на уровне 18,42% годовых, предполагала «премию» к вторичному рынку в размере 9 б.п., что было на 8 б.п. выше «премии» на предыдущем аукционе пятимесячной давности. Из 108 удовлетворенных на МБ заявок на долю 7 крупнейшей с объемом 1,5-5,0 млрд руб. пришлось около 81,4% от объема размещения. По цене отсечения прошла одна сделка объемом 3 млрд руб. или 12,5% от общего объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 7 сделок объемом 1 тыс. – 4,079 млрд руб. на общую сумму 6,106 млрд руб. пришлось около 25,4% от объема размещения.

Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПД 26248 был на 82,0% ниже уровня предыдущего аукциона пятинедельной давности. Минфин отсек около 28,8% заявок (при отсечении 60,9% заявок на предыдущем аукционе). В результате размещенный объем был на 68,9% ниже результата пятинедельной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 17,05% годовых (на 107 б.п. выше уровня предыдущего аукциона), предполагала «премию» к вторичному рынку в размере 3 б.п., что было на 4 б.п. ниже «премии» на предыдущем аукционе пятинедельной давности. Из 102 удовлетворенных на МБ заявок на долю трех крупнейшей с объемом 2,0, 3,0 и 3,655 млрд руб. пришлось около 90,48% от объема размещения. Отсечка на аукционе была произведена по одной заявке объемом 1 млн руб. с долей 0,01% от общего объема. По средневзвешенной цене прошло 7 сделок объемом 730 тыс.- 3,655 млрд руб. пришлось около 47,5% от объема размещения на МБ.

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 октябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 73,838 млрд руб., обеспечив на 3,1% 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 26,0% и составил 232,6 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2024г.
по состоянию на 16.10.2024г.

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	710 832.5	39 167.5	19.05.2038			
26247	750 000	67 402.4	682 597.7	11.05.2039			
26248	750 000	81 461.2	668 538.8	16.05.2040	9 572		
больше 10 лет					49 779	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					73 838	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.