

18 декабря 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Аукционы не состоялись, но годовой план привлечения на рынке ОФЗ уже выполнен на 105,5%

Комментарий к аукционам, прошедшим 18 декабря 2024г.

На аукционах 18 декабря инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ИН серии 52005 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26246 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-ИН 52005 является 15 марта 2023г., погашение запланировано на 11 мая 2033 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 350 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток составляет 129,303 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 19 декабря) составляет 1 138,88 руб. Предыдущий аукцион, который должен был состояться 3 апреля 2024г., был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

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 635,198 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 4 декабря 2024г., при спросе 33,1 млрд руб. было размещено облигаций на 27,96 млрд руб. (84,4% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 17,49% годовых, которая предполагала «премию» в размере 10 б.п. к среднему уровню вторичного рынка.

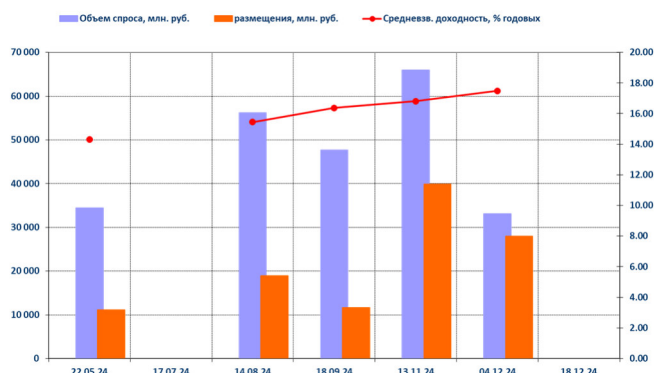
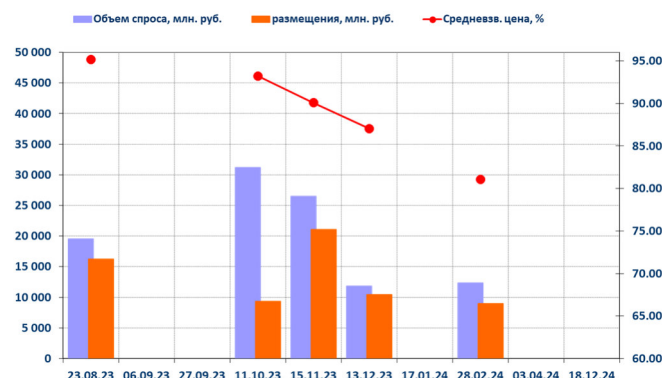
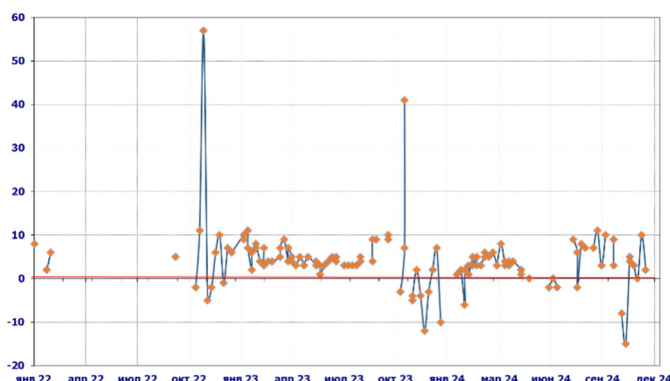
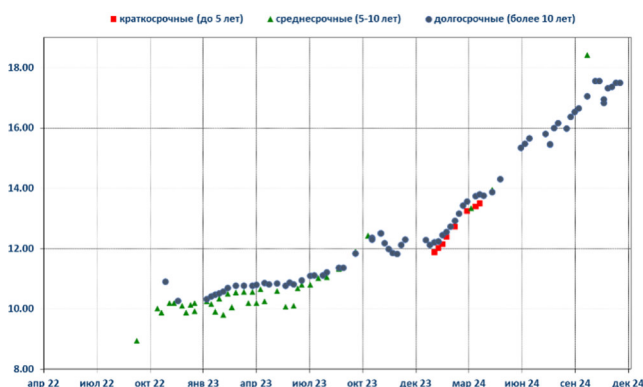
Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ИН 52005	ОФЗ-ПД 26246
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	11.05.2033	12.03.2036
Номинал облигации, руб.	1 138,88	1 000
Ставка купонов, % годовых	2,50%	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	-
Объем размещения, млн. руб.	-	-
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	-	-
Цена отсечения, % от номинала	-	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	-

**в объеме доступных к размещению остатков*

Аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52005 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26246 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

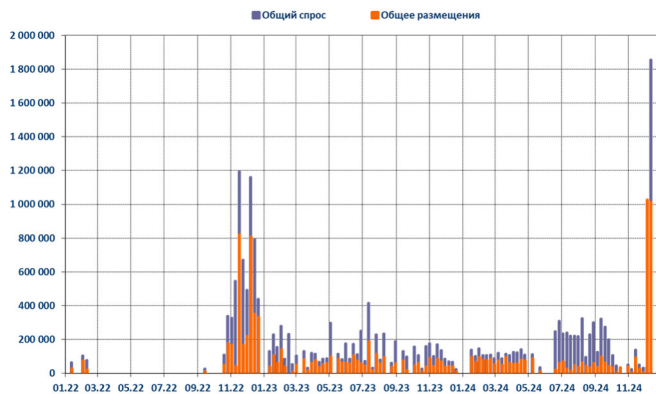
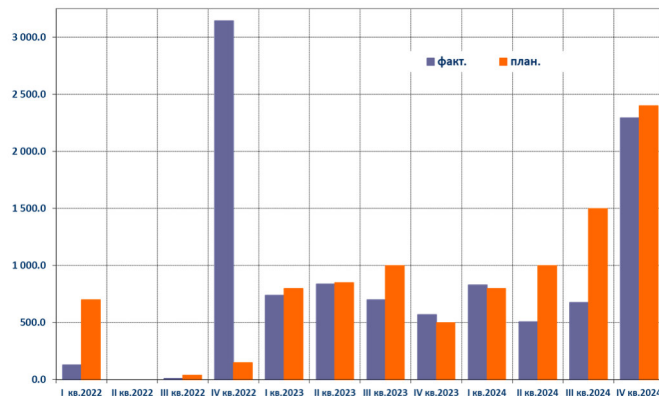
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26246

Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005

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 на прошлой неделе, продемонстрировав разнонаправленную динамику на фоне ожидания повышения ключевой ставки Банком России, по нашим оценкам, на 200 б.п. до 23% после роста инфляции год к году по итогам ноября 2024г. до 8,88% и на 9 декабря до 9,32%. В результате по итогам недели (11 - 17 декабря) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 28 б.п. (против снижения на 7 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения до 1 года и в пределах 2,8-3,1 и 6,2-6,8 года) повысилась в пределах 31-38 б.п. (в среднем +34 б.п.). Доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков (со сроком обращения в пределах 1,7-2,1 и 3,4-5,3) изменилась в пределах от -8 до +14 б.п. (в среднем +8 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 35-56 б.п. (в среднем +47 б.п.). Исключением стали выпуски 26240 (+3 б.п.) и 26238 (-6 б.п.). Цены ОФЗ-ПК снизилась за неделю в среднем на 0,27%, а цены ОФЗ-ИН снизились в среднем на 1,46%. Вторичные торги проходили на фоне повышения на 73% торговой активности: объем сделок составил 80,753 млрд руб. (против 46,573 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 48,5% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-ПК серий: 29025 (36,1% от общего объема), 29027 (14,7%) и 2901 (8,5%).

Аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52005 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Это третья отмена аукциона по данному выпуску в 2024г. и шестая с начала его размещения. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись по цене 61,772% от номинала, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 62,704% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая была ниже на 0,235 п.п. среднего уровня цен на вторичном рынке.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26246 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Это вторая отмена аукциона по данному выпуску с начала его размещения. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 17,88% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 17,87% годовых.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.

Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам двенадцати прошедших в октябре - декабре т.г. аукционных дней и двух дополнительных размещений после аукциона объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 2 293,575 млрд руб., обеспечив на 95,6% 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 четвертом квартале 2024г., составлял порядка 184,6 млрд руб., но после всех прошедших аукционов необходимый объем размещения на следующей неделе снизился на 42% и составил порядка 106,4 млрд руб. Также можно отметить, что план заимствований на рынке ОФЗ, установленный на 2024 год в размере 4 080 млрд руб., был выполнен на 105,5% при суммарном объеме размещений с начал года 4 302,988 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2024г.

по состоянию на 18.12.2024г.

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	46 330.3	453 669.7	26.09.2035	12 733		
26246	750 000	86 845.8	663 154.2	12.03.2036	39 844		
29027	1 000 000	999 733.9	266.2	11.09.2036	999 734		
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		

29026	1 000 000	1 000 000.0	0.0	04.09.2038	1 000 000		
26247	750 000	109 788.8	640 211.2	11.05.2039	42 386		
26248	750 000	146 866.9	603 133.1	16.05.2040	74 977		
больше 10 лет					2 269 516	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					2 293 575	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.