

27 ноября 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

В декабре для выполнения плана IV квартала надо размещать ОФЗ по 537 млрд руб. в неделю

Комментарий к аукциону, прошедшему 27 ноября 2024г.

На аукционе 27 ноября инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26245 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 26245 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 26 сентября 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 458.9 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245, запланированный на 23 октября, был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

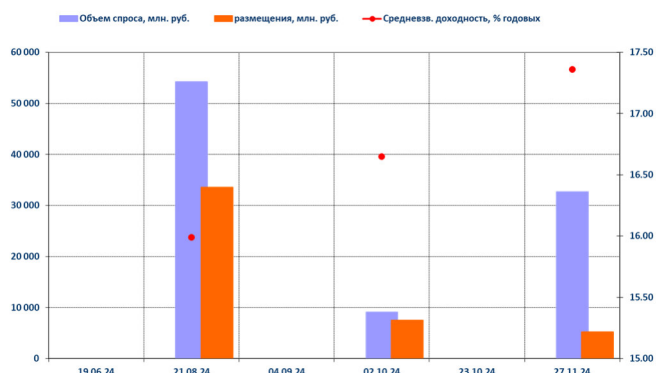
Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26245
Объем предложения, млн. руб.	*
Дата погашения	26.09.2035
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	32 712
Объем размещения, млн. руб.	5 243,055
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	63 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	76,9000
Средневзвешенная цена, % от номинала	76,9109
Доходность по цене отсечения, % годовых	17,36
Средневзвешенная доходность, % годовых	17,36

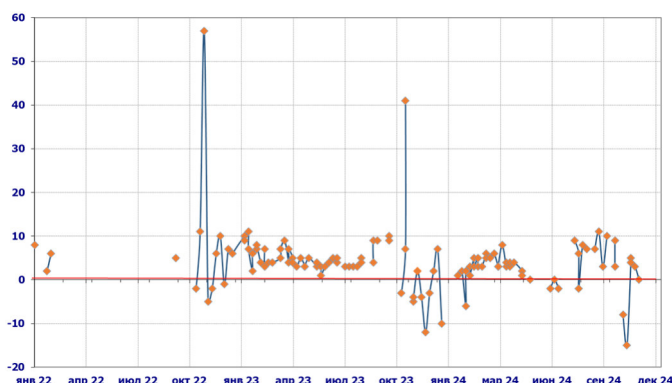
**в объеме доступных к размещению остатков*

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26245 спрос составил около 32,712 млрд руб. или 7,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 63 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 5 млрд 243,055 млн руб. (1,1% от доступных остатков и 16,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 76,9000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 76,9109%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 17,36% и 17,36% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 17,07% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,97% годовых. Однако, сопоставимые по дюрации выпуски торгуются в настоящий момент на более высоком уровне, а неэффективность ценообразования по выпуску ОФЗ-ПД 26245 обусловлена крайне небольшим объемом его в обращении (порядка 41 млрд руб.). По нашим оценкам, справедливый уровень доходности выпуска 26245 составляет 17,36% годовых. Таким образом, аукцион прошел без «премии» по средневзвешенной доходности к нашей оценке справедливого уровня доходности на вторичном рынке.

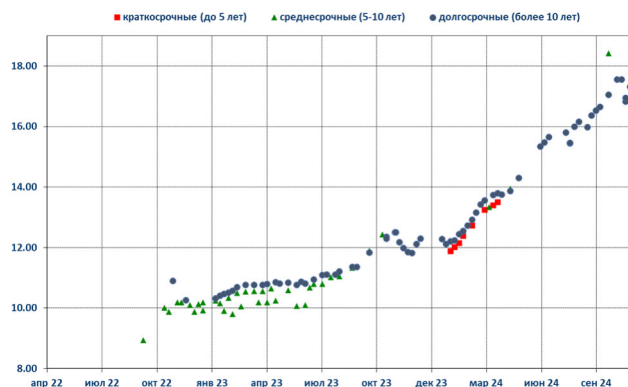
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26245



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых

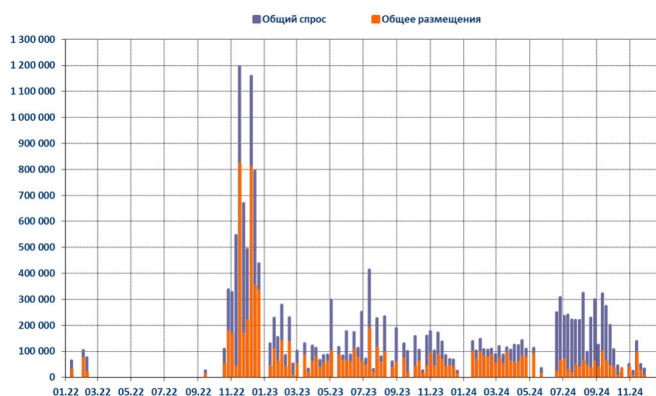
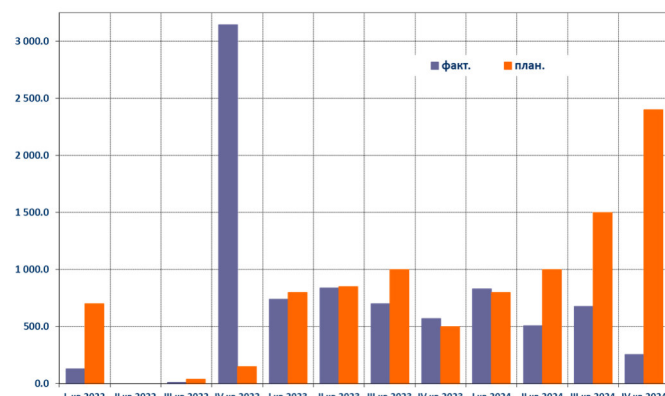


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке цены ОФЗ на прошлой неделе, продемонстрировав после аукциона разнонаправленную динамику, в дальнейшем преимущественно продолжили снижаться на фоне роста геополитически напряженности между Россией и НАТО, а также после резкого ускорения инфляции, которая по итогам недели на 18 ноября составила 0,37 п.п., а в годовом выражении – 8,59% против 8,43% неделей ранее. В результате по итогам недели (20 - 26 ноября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 17 б.п. (против повышения на 40 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность краткосрочных выпусков (со сроком обращения до 2,2 лет) выросла в пределах 31-106 б.п. (в среднем +65 б.п.). Доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков изменилась в пределах от -9 до +10 б.п. (в среднем 0 б.п.), а доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 2-36 б.п. (в среднем +14 б.п.). Цены ОФЗ-ПК снизились за неделю в среднем на 0,07% после снижения на 0,18% неделей ранее, а цены ОФЗ-ИН выросли в среднем на 0,20% при росте на 0,13% на прошлой неделе. Вторичные торги проходили на фоне сокращения на 19,5% торговой активности: объем сделок составил 48,233 млрд руб. (против 59,932 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 11,2% от общего объема составили сделки в РПС. Наиболее активно торговались долгосрочные выпуски, лидерами среди которых были ОФЗ-ПД серии 26247 (27,0% от общего объема), 26246 (11,7%), 26248 и 26243 (6,5% и 6,0% соответственно).

Спрос на аукционе по размещению пятнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26247 был в 3,6 раза выше уровня предыдущего состоявшегося аукциона восьминедельной давности. Минфин отсек около 84% заявок (против отсека 18,0% заявок на предыдущем аукционе), а размещенный объем был на 30,0% ниже результата восьминедельной давности и стал минимальным показателем с начала размещения данного выпуска. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 17,36% годовых (на 71 б.п. выше уровня предыдущего аукциона), не предполагала «премию» по средневзвешенной доходности к нашей оценке справедливой

доходности на вторичном рынке (против «премии» в 10 б.п. к нашей аналогичной оценке на предыдущем аукционе). Из 63 удовлетворенных на МБ заявок на долю 1 крупнейшей с объемом 5.0 млрд руб. (по цене 76,9010% от номинала) пришлось около 95,4% от объема размещения. На долю 1 сделки по цене отсечения (объемом 80 тыс. руб.) пришлось около 1,5% от объема размещения. При этом по средневзвешенной цене прошло 2 сделки объемом в пределах 38,2 тыс. и 62,4 млрд руб. с долей 1,9% 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»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2024г.

по состоянию на 27.11.2024г.

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	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		
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	109 788.8	640 211.2	11.05.2039	42 386		
26248	750 000	130 568.5	619 431.5	16.05.2040	58 679		
больше 10 лет					229 508	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					253 567	2 400 000	

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



По итогам девяти прошедших в октябре - ноябре т.г. аукционных дней и двух дополнительных размещений после аукциона объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил 253,567 млрд руб., обеспечив на 10,6% 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 прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения в неделю вырос на 191% и составил порядка 536,6 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 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.