

23 ноября 2022г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Спрос на ОФЗ-ПК вновь превысил объем доступных остатков

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 23 ноября 2022г.

На аукционах 23 ноября инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД серии 26240, ОФЗ-ПК серии 29021 и ОФЗ-ИН серии 52004 в объеме доступных к размещению остатков в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе определяется Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26240	ОФЗ-ПК 29021	ОФЗ-ИН 54002
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	30.07.2036	27.11.2030	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 156,02
Ставка купонов, % годовых	7,00%	-	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	248 868	403 517	17 185
Объем размещения, млн. руб.	82 552,249	73 473,531	10 683,536
Количество удовлетворенных заявок, шт.	72	50	34
Цена отсечения, % от номинала	77,5415	97,2500	93,6000
Средневзвешенная цена, % от номинала	77,7869	97,3243	93,6784
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,30%	-	3,33%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,26%	-	3,32%

* - в объеме доступных к размещению остатков

Началом обращения ОФЗ-ПД 26240 является 30 июня 2021г., погашение запланировано на 30 июля 2036 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, объем доступных к размещению остатков порядка 233,242 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился 2 ноября 2022г., при спросе, составившем порядка 133 млрд руб. или 47% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 47,5 млрд руб. (17% от объема доступных остатков и 36% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,62% годовых, которая предполагала рекордную «премию» порядка 57 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29021 является 19 октября 2022г., погашение запланировано на 27 ноября 2030 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 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет порядка 145,192 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29021, который проводился 16 ноября 2022г., при спросе, составившем порядка 209 млрд руб. (86% от объема доступных остатков), Минфин разместил облигации в объеме порядка 18,6 млрд руб. (9% от объема спроса) при средневзвешенной цене 97,705% от номинала, что на 0,48 п.п. ниже уровня вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52004 является 8 сентября 2021г., погашение запланировано на 17 марта 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 250 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток составляет порядка 161,651 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 17 ноября) составляет 1 156,02 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 16 ноября т.г. при спросе 37 млрд руб., который составил около 23% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 19,05 млрд руб. по средневзвешенной цене 93,600% от номинала, которая была на 0,15 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

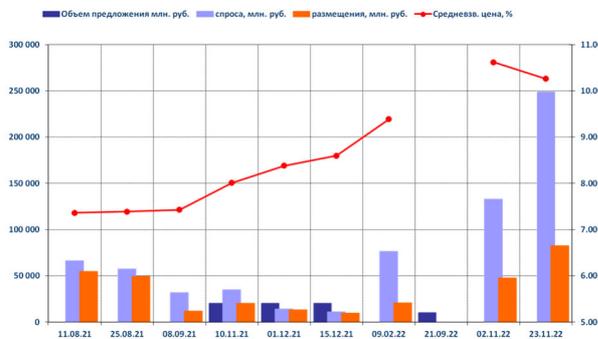


На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 248,868 млрд руб., составив около 106,7% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 72 заявки, Минфин РФ разместил облигации на сумму 85 млрд 552,249 млн руб. (35,4% от объема доступных остатков и 33,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 77,5415% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 77,7869%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,30% и 10,26% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,19% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 10,20% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 6 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (10 б.п. по доходности по цене отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29021 спрос составил около 403,517 млрд руб. или 179,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 50 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 73 млрд 473,531 млн руб., что составило 18,2% от объема спроса и 32,7% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 97,2500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,3243% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 97,750% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,564% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которые была на 0,24 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 17,185 млрд руб. или 11,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 34 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 10 млрд 683,536 млн руб. (9 241,653 тыс. штук облигаций), что составило 62,2% от объема спроса и 6,4% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,600% от номинала, и средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,6478% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 94,080% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,065% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,42 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка (ниже на 0,46 п.п. по цене отсечения).

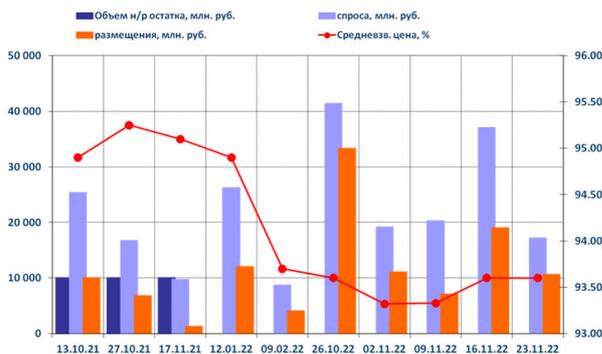
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240



Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29021

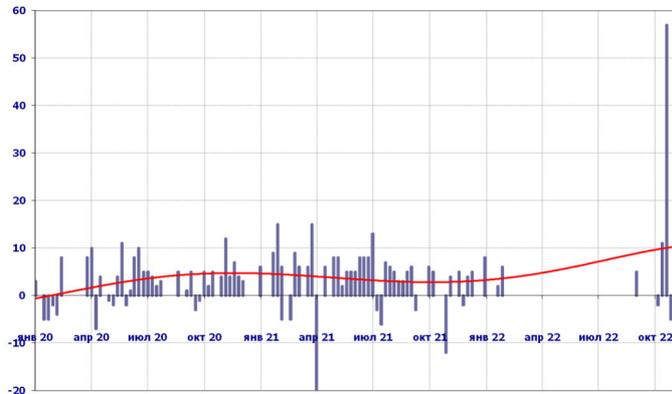


Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004

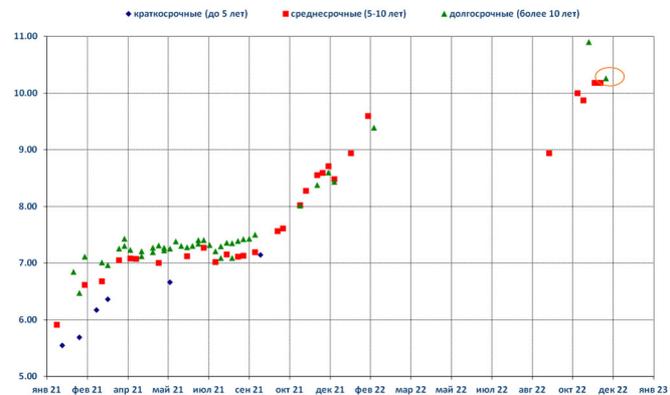




Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

После аукционов недельной давности, которые прошли с рекордными за всю историю рынка объемами предложения, спроса и размещения (1 195, 1 662 и 823 млрд руб. соответственно), на вторичном рынке был зафиксирован резкий рост цен и снижение доходности. Однако оптимизм на рынке наблюдался недолго и уже в четверг и пятницу цены менялись разнонаправленно, а с начал текущий недели цены преимущественно начали плавно снижаться. Тем не менее, по итогам недели доходность ОФЗ в среднем по рынку снизилась на 15 б.п. (в пределах 10-20 б.п. по отдельным кратко- и среднесрочным выпускам), а на «длинном конце кривой» снижение ставок составило в среднем 10 б.п. (в пределах 7-17 б.п.). Ускорение роста ставок на рынке ОФЗ во вторник на текущей недели, очевидно, могло произойти на фоне заявления министра финансов о том, что Минфин РФ для финансирования дефицита бюджета намерен сосредоточиться на привлечение с рынка ОФЗ, используя Фонд национального благосостояния (ФНБ) для инвестиционных целей. «Поэтому пока есть спрос, мы этим пользуемся и привлекаем ресурсы на рынке на приемлемых для Минфина условиях», - цитируют СМИ слова министра.

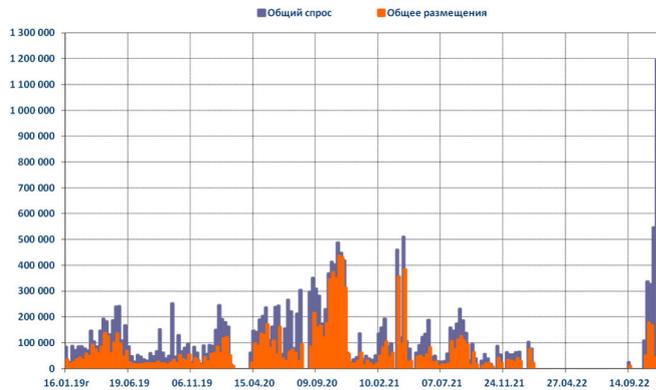
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД спрос превысил объем доступных остатков на 7%, составив около 249 млрд руб., а объем размещения превысил 85,5 млрд руб., со ставив 35% и 33% от объема доступных остатков и спроса соответственно. Эти объемы стали максимальными показателями с начала размещения в данном выпуске, превысив в 5 и 2,5 раза средние показатели предыдущих аукционов. При этом премия по средневзвешенной доходности составила более привычные 6 б.п. против 57 б.п. на предыдущем аукционе. В ходе аукциона было удовлетворено 72 заявки, на долю 10 крупнейших из них с объемом 1 -10 млрд руб. пришлось 78,9 млрд руб. или 96,5% от общего объема размещения.

Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК, составив более 403 млрд руб., превысил на 80% объем доступных к размещению остатков. Эмитент отсек около 82% от объема заявок, разместив облигации на сумму 73,5 млрд руб. по цене 97,3243% от номинала, которая предполагала минимальную с начала размещения выпуска «премию» в размере 0,24 п.п. по средневзвешенной цене (0,42-0,54 п.п. на предыдущих аукционах). Минфин удовлетворил 50 заявок, крупнейшей из которых стала заявка объемом 35 млрд руб. (47,6% от общего объема). На долю еще 7 заявок с объемом от 1 до 10,2 млрд руб. пришлось порядка 35,2 млрд руб. или 48,0% от общего объема размещения.

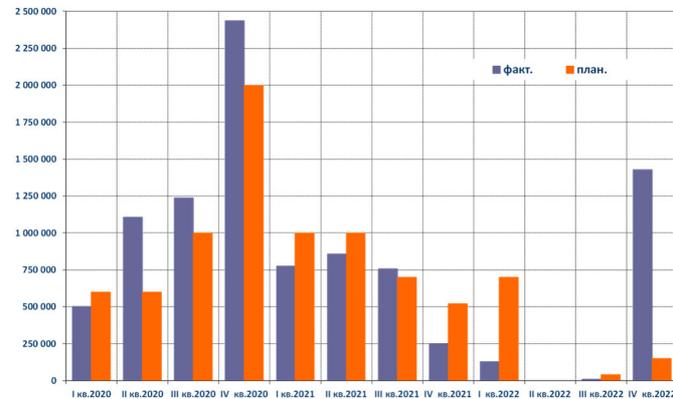
На аукционе по размещению ОФЗ-ИН спрос снизился почти в два раза по сравнению см показателем прошлой недели и составил около 17,2 млрд руб. (или около 12% от доступных остатков). Эмитент, оставив цену отсека на уровне аукциона недельной давности, удовлетворил более 62% объема заявок инвесторов и разместил облигации на 10,684 млрд руб. с премией по средневзвешенной цене на уровне 0,42 п.п. (на 0,05 п.п. выше предыдущего аукциона).



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам прошедшего аукционного дня при суммарном предложении порядка 603 млрд руб. (около 1/3 от уровня предложения на прошлой неделе) общий спроса составил около 670 млрд руб., что на 11% превысило объем предложения, но было ниже на 44% уровня прошлой недели. Объем спроса стал вторым показателем за всю историю рынка ОФЗ, но при этом он был удовлетворен всего на 25% против 69% на прошлой неделе. Объем размещения составил около 167 млрд руб., что оказалось на 80% ниже показателя прошлой недели.

По итогам шести состоявшихся в октябре и ноябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 1 426,269 млрд руб., обеспечив на 951% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2022г., который был установлен на уровне 150 млрд руб. С начала 2022 года Минфин разместило ОФЗ на общую сумму порядка 1 564,349 млрд руб. или 175,8% от установленных планов на 1, 3 и 4 кварталы т.г. или **48,0%** от первоначально установленного плана заимствования на 2022г. в объеме 3 260 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2022г.

по состоянию на 23.11.2022г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2022г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
до 5 лет					0	0
26237	500 000	387 979.0	112 021.0	14.03.2029	36 882	
29021	500 000	349 114.7	150 885.3	27.11.2030	349 115	
26239	500 000	470 339.8	29 660.2	23.07.2031	25 000	
52004	250 000	114 049.1	135 950.9	17.03.2032	81 250	
26241	750 000	53 971.3	696 028.7	17.11.2032	53 971	
5 - 10 лет					546 219	120 000
29022	750 000	750 000.0	0.0	20.07.2033	750 000	
26240	500 000	349 310.1	150 689.9	30.07.2036	130 051	
26238	500 000	126 268.7	373 731.3	15.05.2041		
больше 10 лет					880 051	30 000
Всего IV кв.2022					1 426 269	150 000
					950.85%	100.0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2022г.

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
REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+7 (495) 981-62-91	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	teterkina@region.ru
Влад Владимировский	+7 (495) 980-24-92	vlad@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб 244	domas@region.ru
Максим Швецов	+7 (495) 777-29-64 доб 694	shvetsov@region.ru
Ольга Шитикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 228	shitikova@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.
