



22 марта 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

«Защитные» ОФЗ-ИН не продают по низким ценам

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 22 марта 2023г.

На аукционах 22 марта инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД серии 26242 и ОФЗ-ИН серии 52005 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.

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 478,82 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 22 февраля 2023г., при спросе, составившем порядка 51,8 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 7,253 млрд руб. (14% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,05% годовых, которая предполагала премию на уровне 4 б.п.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52004 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, доступный к размещению остаток составляет 342,73 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 23 марта) составляет 1 001,99 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 15 марта 2023г., при спросе, составившем порядка 15,1 млрд руб. (4,3% от доступных остатков), Минфин разместил облигации в объеме порядка 7,268 млрд руб. (48% от объема спроса) по средневзвешенной доходности

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26242	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	29.08.2029	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 001,99
Ставка купонов, % годовых	9,00%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	32 710,0	-
Объем размещения, млн. руб.	15 333,469	-
Количество удовлетворенных заявок, шт.	139	-
Цена отсечения, % от номинала	95,5240	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,6025	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,19%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,18%	-

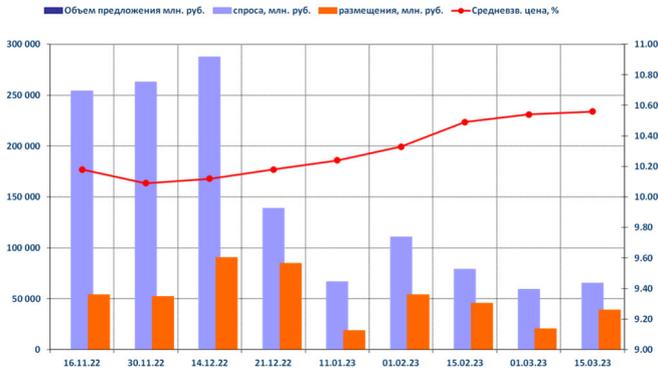
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил около 32,71 млрд руб., составив около 6,8% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 139 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 15 млрд 333,469 млн руб. (3,2% от объема доступных остатков и 46,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,5240% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,6025%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,19% и 10,18% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,04% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,09% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 9 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

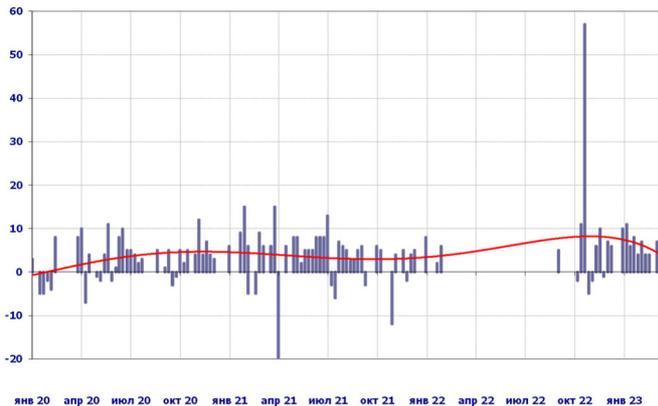


Аукцион по размещению ОФЗ-ИН был признан Минфином РФ несостоявшимся связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

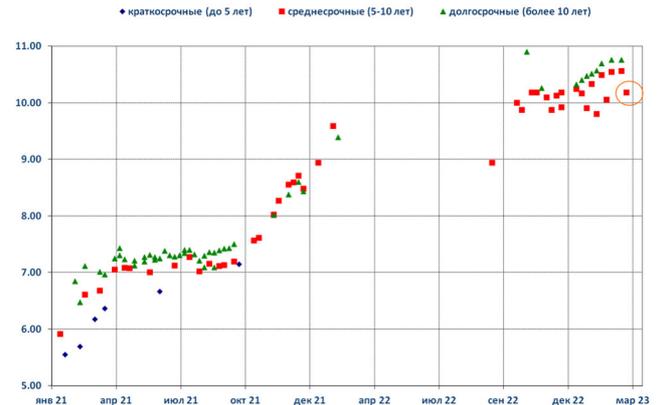
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26242



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Цены госбумаг преимущественно снизились по итогам прошедшей недели, в т.ч. и благодаря сохранению Банком России по итогам пятничного заседания «ястребиного» сигнала о том, что он будет «при усилении проинфляционных рисков оценивать целесообразность **повышения** ключевой ставки на ближайших заседаниях». Доходность в среднем по рынку ОФЗ на закрытие торгов вторника выросла за прошедшую неделю на 11 б.п., при этом повышение ставок по двум краткосрочным выпускам (со сроком до 0,5 лет) составило 31-40 б.п, по большей части остальных кратко- и среднесрочных выпусков - в пределах 8 - 15 б.п. и по долгосрочным выпускам в пределах 1-7 б.п. Активность участников торгов сохраняется на среднем уровне: средневзвешенный объем торгов за неделю составил порядка 9,7 млрд руб.

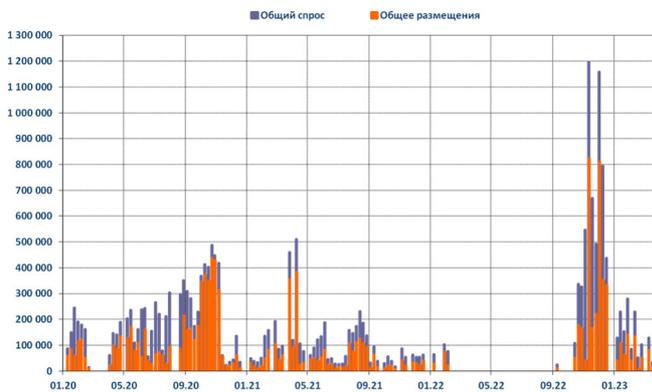
На первом аукционе по размещению шестилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 32,7 млрд руб., что было на 36% ниже уровня предыдущего аукциона месячной давности, однако он был удовлетворен на 47% (против 14% месяцем ранее). Минфин увеличил «премию» по доходности до 9 б.п. (против 4 б.п. на предыдущем аукционе по этому выпуску), разместив облигации по средневзвешенной доходности 10,18% годовых (10,19% годовых – доходность отсечения). Однако, причиной роста «премии» стала ситуация на вторичном рынке, где ОФЗ с аналогичными сроками обращения снизились в цене, а их доходность выросли на фоне ожиданий повышения ключевой ставки Банком России в ближайшее время. При этом размещаемый в настоящее время выпуск 26242 мало ликвиден на вторичном рынке из-за небольшого объема в обращении (порядка 21,2 млрд руб. до сегодняшнего аукциона). И для повышения привлекательности данного выпуска эмитенту пришлось пойти на увеличение



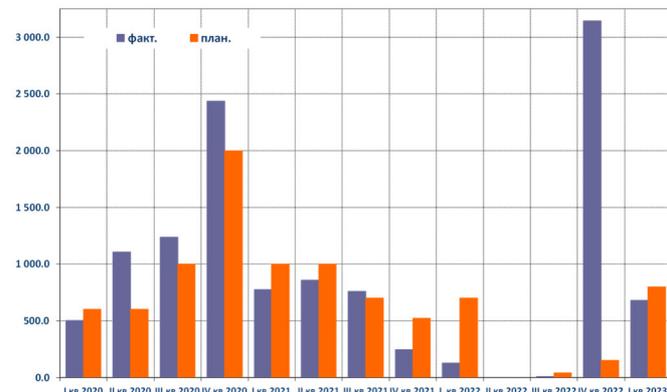
аукционной «премии». Всего было удовлетворено 139 заявок, на 5 из которых с объемом 1,0-2,5 млрд руб. пришлось 52,7% от общего объема размещения.

Аукцион по размещению ОФЗ-ИН был признан Минфином РФ несостоявшимся связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Нельзя не отметить, что на дебютном аукционе, который состоялся неделей ранее, цены размещения оказались существенно выше цен размещения предыдущего размещаемого выпуска, срок обращения которого на 10 месяцев меньше, чем по новой бумаге. При этом на вторичном рынке ОФЗ-ИН торговался по ценам, дисконт по которым с учетом сроков обращения был ниже дисконтов по всем обращающимся выпускам с привязкой к инфляции с погашением в 2028-2032гг.

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 I кв. 2023г.

по состоянию на 22.03.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2023г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
до 5 лет					0	100 000
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26242	500 000	36 516.6	463 483.4	29.08.2029	36 517	
26239	500 000	500 000.0	0,0	23.07.2031	29 066	
52004	250 000	250 000.0	0.0	17.03.2032	99 258	
26241	750 000	458 213.5	291 786.5	17.11.2032	177 472	
5 - 10 лет					327 573	400 000
52005	350 000	7 266.5	342 733.5	11.05.2033	7 268	
26240	500 000	458 995.6	41 004.4	30.07.2036	109 686	
26238	500 000	345 290.0	154 710.0	15.05.2041	219 021	
больше 10 лет					335 975	300 000
Всего IV кв.2022					663 548	800 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2023г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



По итогам аукционного дня спрос оказался на 75% ниже уровня спроса предыдущей недели, а объем размещения ниже более чем на 81%.

По итогам состоявшихся в январе – марте т.г. десяти аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 678,882 млрд руб., обеспечив на 84,9% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2023г., который был установлен на уровне 800 млрд руб. Для реализации квартального плана эмитенту необходимо в оставшийся аукционный день разместить ОФЗ на сумму порядка 121,12 млрд руб., что на 66,5% выше по сравнению с первоначальным графиком проведения аукционов.



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
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.
