

12 апреля 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Объем продаж ОФЗ упал более чем вдвое по сравнению с прошлой неделей

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 12 апреля 2023г.

На аукционах 12 апреля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26241 и выпуск 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 26241 является 16 ноября 2022г., погашение запланировано на 17 ноября 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет порядка 261,118 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 29 марта 2023г., при спросе, составившем порядка 75,6 млрд руб. или порядка 268% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 30,7 млрд руб. (11% от объема доступных остатков и 41% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,56% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 4 б.п. к вторичному рынку.

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, 13 апреля) составляет 1 007,65 руб. На дебютном 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. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ИН, который должен был состояться 29 марта т.г., был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	17.11.2032	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 007,65
Ставка купонов, % годовых	9,50%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	40 808,000	18 939,000
Объем размещения, млн. руб.	31 321,700	5 147,617
Количество удовлетворенных заявок, шт.	97	68-
Цена отсечения, % от номинала	94,7309	94,9900
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,7729	95,2657
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,64%	3,10
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,64%	3,07

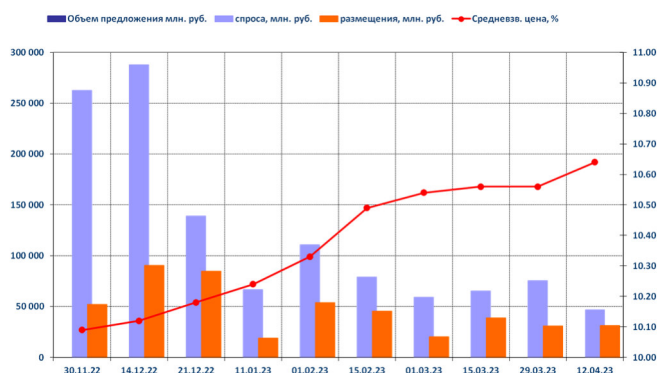
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 40,808 млрд руб. или 17,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 97 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 31 млрд 321,700 млн руб. (12,0% от доступных остатков и 66,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,7309% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,7729%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,64% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,61% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том уровне 10,61%

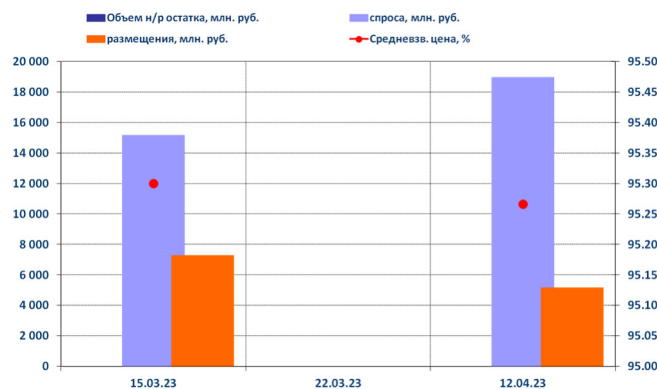
годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 18,939 млрд руб. или 5,5% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 68 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 5 млрд 147,617 млн руб. (1,5% от доступных остатков и 27,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,9900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,2657%. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в пересчете на срок обращения в размере 0,49 п.п., при этом на дебютном аукционе спред составлял 0,47 п.п., а более короткий выпуск ОФЗ-ИН 52004 в начале года размещался с дисконтом порядка 0,68-0,69п.п.

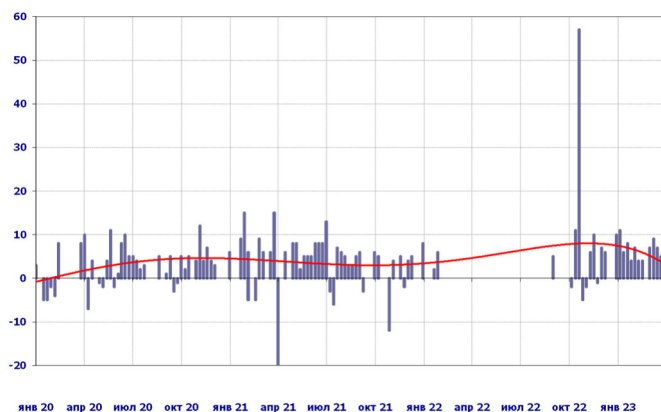
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



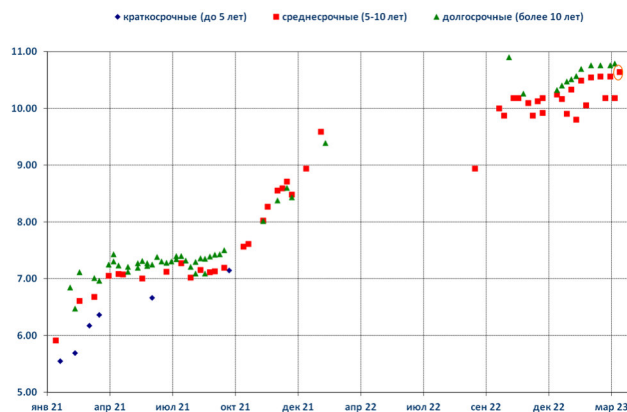
Основные параметры размещения ОФЗИН 52005



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых

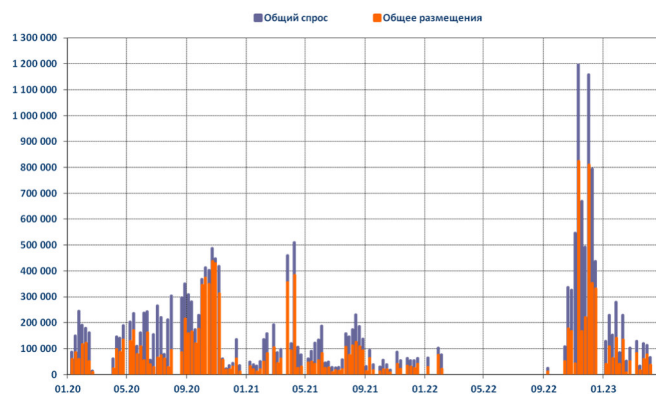


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

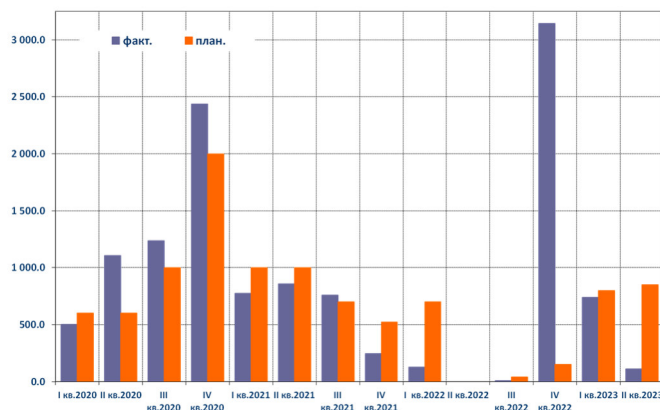
По итогам прошедшей недели (04.04-11.04) цены госбумаг изменились разнонаправленно, а доходность в среднем по рынку ОФЗ-ПД снизилась на 3 б.п. При этом снижение в пределах 5 – 30 (в среднем -17) б.п. было зафиксировано по краткосрочным выпускам со сроком обращения до 3,5 лет, а доходность среднесрочных бумаг со сроком обращения 3,5-7,0 лет изменилась в пределах от -6 до +7 б.п. На более дальнем конце «кривой» доходность повысилась в пределах 5 – 12 (в среднем 7) б.п. Ослабление национальной валюты оказало давление на долгосрочные выпуски, при этом резкий рост ставок в пределах 15-20 б.п. был зафиксирован в пятницу 7 апреля, но имел кратковременный характер и к концу торговой сессии доходность снизилась практически к уровням предыдущего дня.

Спрос на аукционе по ОФЗ-ПД 26241 стал самым низким на аукционах, проводимых с начала текущего года, составив порядка 60% от среднего объема и объема предыдущего аукциона, но при этом объем размещения составил около 67% от объема спроса и превысил результат предыдущего размещения. При этом Минфин РФ продолжает свою политику «минимальных премий инвесторам», предоставив на сегодняшнем аукционе «премию» на уровне 3 б.п. На аукционе было удовлетворено 97 заявок, на 10 из которых с объемом 1 – 10,14 млрд руб. пришлось 80,6% от общего объема размещения. Спрос на аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 оказался на 25% выше, чем на дебютном аукционе, который состоялся три недели назад. Однако, около 73% объема заявок спроса были отсечены Минфином, что привело к снижению объема размещения почти на 30% ниже от уровня предыдущего аукциона. Но для достижения этого результата эмитенту пришлось пойти на снижение цены отсечения на 0,06 п.п. по сравнению с ценой отсечения на дебютном аукционе (снижение на 0,0339 п.п. по средневзвешенной цене). На аукционе было удовлетворено 68 заявок, на 4 из которых с объемом 1 – 2 млрд руб. пришлось 98,6% от общего объема размещения. По итогам сегодняшнего дня при общем спросе 65,75 млрд руб. общий объем размещения составил 36,47 млрд руб. или 55% от суммарного спроса.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам двух состоявшихся в апреле т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 113,219 млрд руб., обеспечив на 13,32% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2023г., который был установлен на уровне 850 млрд руб. Согласно первоначальному графику проведения аукционов во втором квартале 2023г объем, который необходимо было размещать еженедельно, составлял порядка 70,83 млрд руб. После прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся десяти аукционных дней вырос на 4,0% до 73,7 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2023г.

по состоянию на 12.04.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2023
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
до 5 лет					0	50 000
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26242	500 000	107 057.0	392 943.0	29.08.2029	70 540	
26241	750 000	520 203.7	229 796.3	17.11.2032	31 322	
5 - 10 лет					101 862	400 000
52005	350 000	12 375.1	337 624.9	11.05.2033	5 148	
26240	500 000	465 204.6	34 795.4	30.07.2036	6 209	
26238	500 000	374 167.4	125 832.6	15.05.2041		
больше 10 лет					11 357	400 000
Всего II кв.2023г					113 219	850 000

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

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

Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб 215	av.astakhov@region.ru
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	vlad@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	teterkina@region.ru
Максим Швецов	+7 (495) 777-29-64 доб 694	shvetsov@region.ru
Екатерина Шиляева	+7 (495) 981-62-91	shilyaeva@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.
