



19 апреля 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Объем продаж ОФЗ вырос на 46%, но отставание от квартального графика остается

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 19 апреля 2023г.

На аукционах 19 апреля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26242 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 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 392,943 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 5 апреля 2023г., при спросе, составившем порядка 93,3 млрд руб. или порядка 21% от доступных остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 70,5 млрд руб. (74% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,18% годовых, которая предполагала премию на уровне 5 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 337,625 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 20 апреля) составляет 1 009,64 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который состоялся 12 апреля 2023г., при спросе, составившем порядка 18,9 млрд руб. (5,5% от доступных остатков), Минфин разместил облигации в объеме порядка 5,15 млрд руб. (27% от объема спроса) по средневзвешенной цене 95,2657% от номинальной стоимости.

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	1 009,64
Ставка купонов, % годовых	9,00%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	58 952,000	25 964,000
Объем размещения, млн. руб.	35 445,303	17 913,744
Количество удовлетворенных заявок, шт.	56	34
Цена отсечения, % от номинала	95,3050	95,0000
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,3413	95,0177
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,25%	3,10
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,25%	3,10

* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 58,952 млрд руб. или около 15,0% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 56 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 35 млрд 445,303млн руб. (9,0% от объема доступных остатков и 60,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,3050% от номинала, а



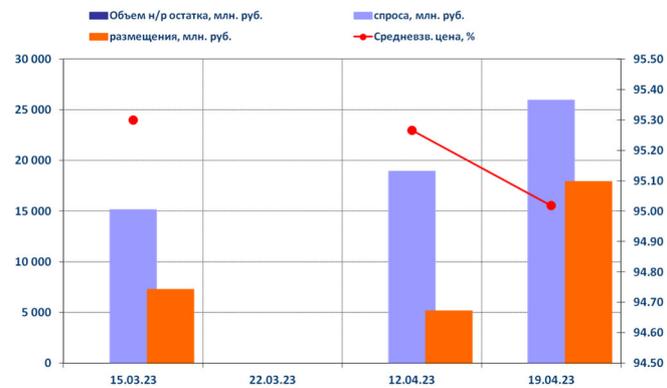
средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,3413%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,25% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,20% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 10,20% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 5 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 25,964 млрд руб. или 7,7% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 34 заявки, Минфин РФ разместил облигации на сумму 17 млрд 913,744 млн руб. (5,3% от доступных остатков и 69,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,0177%. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в пересчете на срок обращения в размере 0,49 п.п., при этом на предыдущем аукционе спред составлял также 0,49 п.п., а на вторичных торгах накануне – 0,40 п.п.

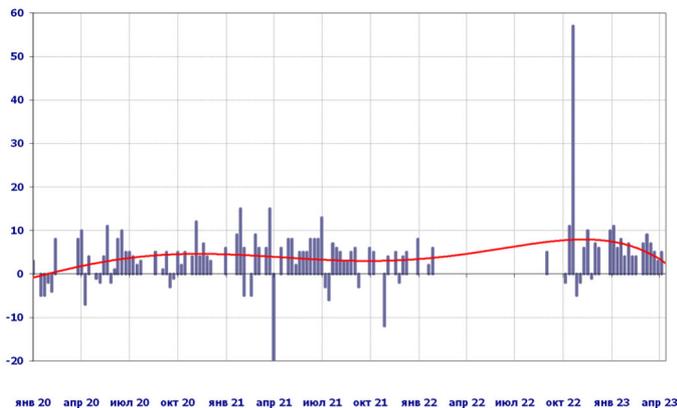
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26242



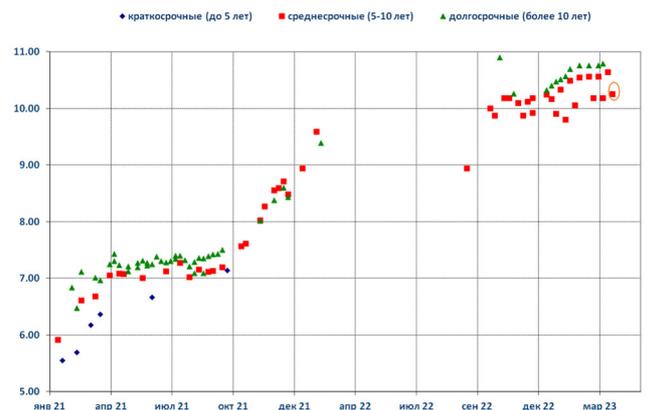
Основные параметры размещения ОФЗИН 52005



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке ОФЗ сохраняется разнонаправленное движение цен, которое приводит к дальнейшему расширению спреда между доходностью по короткими и длинными выпускам, который достиг порядка 380 б.п. По итогам недели снижение доходности на коротком «конце кривой» (до 3,5 лет) снизилась в пределах 5-25 б.п. (в среднем на 15 б.п.), а повышение доходности долгосрочных выпусков составило в пределах 1-5 б.п. Такая динамика долгового рынка обусловлена существенным замедлением недельных и месячных темпов инфляции, которые с учетом ухода высокой базы марта прошлого года приводят и к резкому снижению и годовых темпов, а, с другой стороны, сохранением высокой неопределённости относительно дальнейшей денежно-кредитной политики Банка

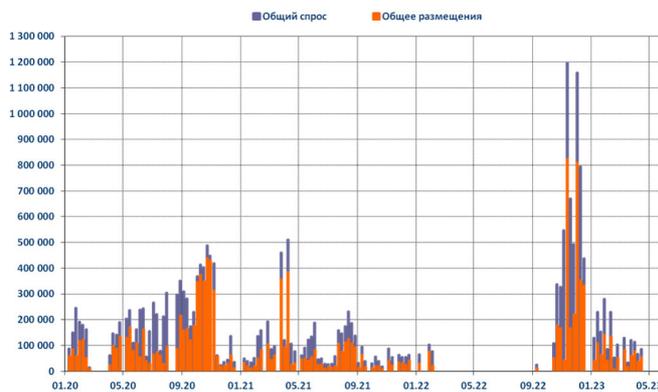


России, очередное заседание которого пройдет в конце следующей недели. Вместе с тем, сохраняющаяся неопределённость, очевидно, стало основной причиной слабого спроса на сегодняшних аукционах.

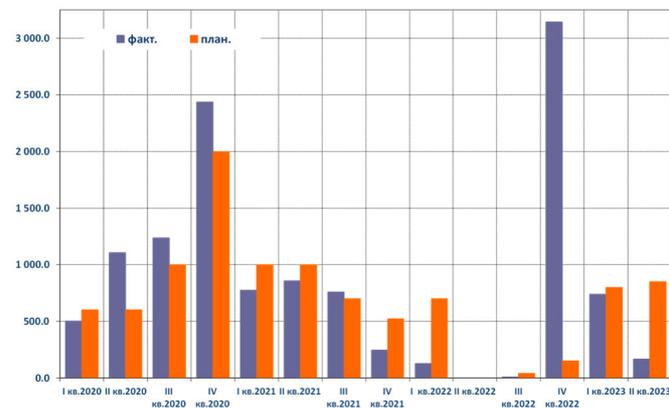
Спрос на аукционе по ОФЗ-ПД 26242 был на 38% ниже аналогичного показателя аукциона, который проходил две недели назад, а объем размещения был почти на 50% ниже объема предыдущего аукциона. При этом Минфин РФ отсек порядка 40% от объема заявок, ограничив на сегодняшнем аукционе «премию» инвесторам на уровне 5 б.п. по средневзвешенной доходности. На аукционе было удовлетворено 56 заявок, на 12 из которых с объемом 1 – 15,4 млрд руб. пришлось 91,6% от общего объема размещения. Спрос на аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 оказался на 37% выше, чем на предыдущем аукционе, который состоялся на прошлой неделе. При этом, Минфин удовлетворил около 69% от объема заявок, что обеспечило рост объема размещения почти в 3,5 раза по сравнению с объёмом размещения предыдущего аукциона. Эмитент сохранил цену отсечения практически на прежнем уровне, но средневзвешенная цена снизилась на 0,25 п.п. На аукционе было удовлетворено 34 заявки, на 10 из которых с объемом 1 – 3 млрд руб. пришлось 90,4% от общего объема размещения.

По итогам сегодняшних двух аукционов при общем спросе 84,916 млрд руб. общий объем размещения составил 53,359 млрд руб. или 63% от суммарно спроса.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам трех состоявшихся в апреле т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 166,578 млрд руб., обеспечив на 19,6% 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 девяти аукционных дней вырос на 7,2% до 75,94 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2023г.

по состоянию на 19.04.2023г.

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	142 502.3	357 497.7	29.08.2029	105 986	
26241	750 000	520 203.7	229 796.3	17.11.2032	31 322	
5 - 10 лет					137 307	400 000
52005	350 000	30 117.8	319 882.2	11.05.2033	23 061	
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					29 270	400 000
Всего II кв.2023г					166 578	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 Шилаева	+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.
