

26 апреля 2023г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Результаты спроса и размещения ОФЗ: лучшие за 2,5 месяца – по 10-и летнему и худшие за 2,5 года по 18-и летнему выпуску

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 26 апреля 2023г.

На аукционах 26 апреля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26241и серии 26238 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 229,8 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 12 апреля 2023г., при спросе, составившем порядка 41 млрд руб. или порядка 18% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 31,3 млрд руб. (12% от объема доступных остатков и 67% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,64% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 3 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению объем составляет порядка 125,8 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 29 марта 2023г., при спросе, составившем порядка 45 млрд руб. (29% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 28,9 млрд руб. (19% от доступных остатков и 65% от спроса) при средневзвешенной доходности 10,76% годовых, которая предполагала «премию» порядка 7 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПД 26238
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	17.11.2032	15.05.2041
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,50%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	69 661	16 397
Объем размещения, млн. руб.	48 267	12 192
Количество удовлетворенных заявок, шт.	47	33
Цена отсечения, % от номинала	94,7000	72,2287
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,7509	72,2959
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,65%	10,85%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,64%	10,84%

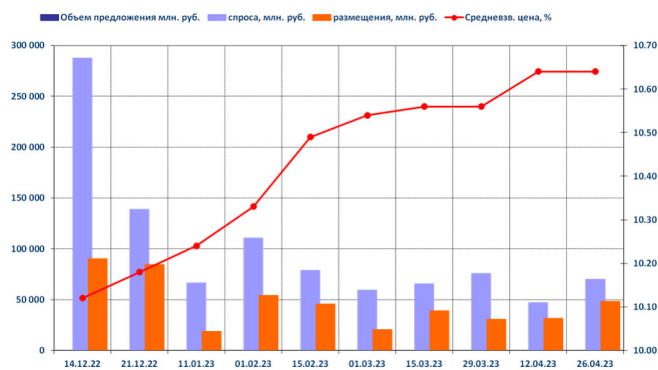
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 69,661 млрд руб. или 30,1% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 47(?) заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 48 млрд 267 млн руб. (21,0% от доступных остатков и 69,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,7000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,7509%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,65% и 10,64% годовых. На вторичном рынке

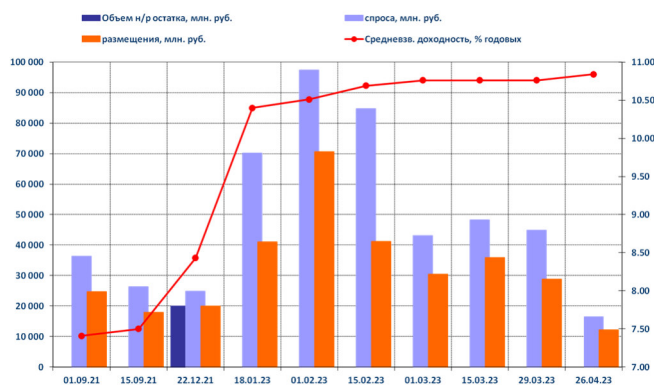
накануне торги закрылись с доходностью 10,62% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том уровне 10,61% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 16,397 млрд руб. или 13,0% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 33 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 12 млрд 192 млн руб. (9,7% от доступных остатков и 74,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 72,2287% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 72,2959%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,85% и 10,84% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 10,82% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,81% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

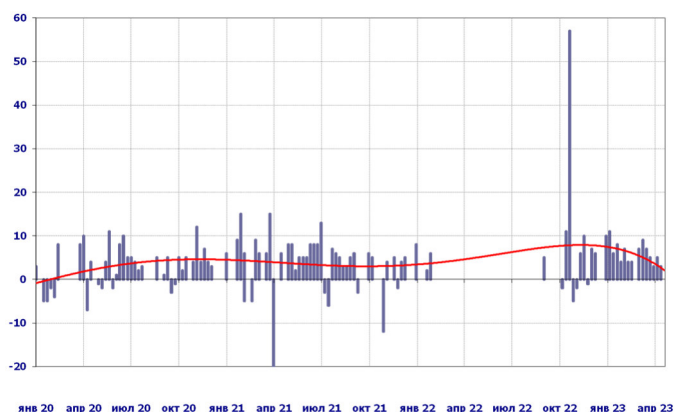
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



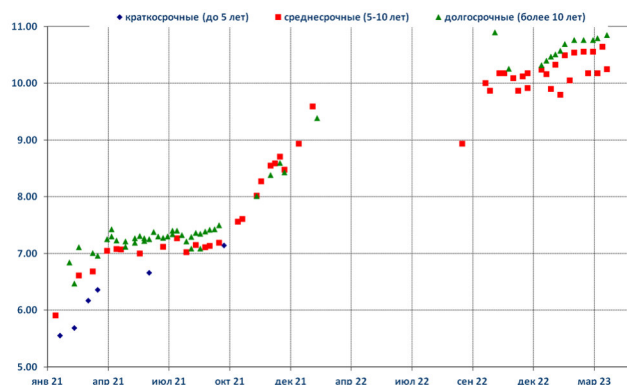
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых

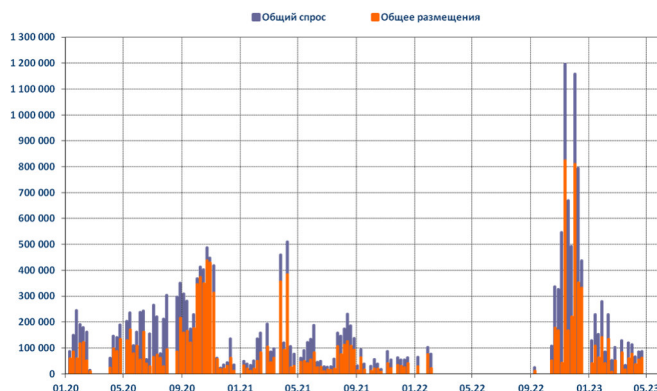


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

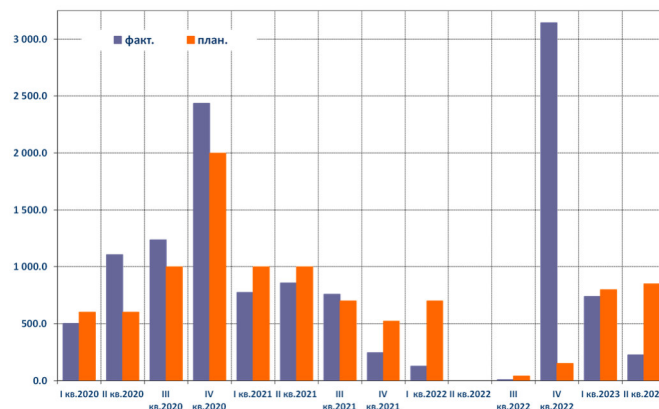
На вторичном рынке ОФЗ сохраняется разнонаправленная динамика цен, но по итогам прошедшей недели доходность большей части кратко- и среднесрочных облигации снизилась в пределах 5-15 б.п., но по отдельным выпускам повышение доходности не превысило 2 б.п. Ставки долгосрочных выпусков снизились в пределах 1-7 б.п., за исключением самого долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД 26238, доходность которого выросла на 6 б.п. в преддверие сегодняшнего аукциона. Доходность 10-и летних ОФЗ не изменилась, а в среднем по рынку снизилась на 3 б.п. Разнонаправленная динамика цен на долговом рынке обусловлена существенным замедлением темпов инфляции, с одной стороны, и сохранением высокой неопределённости относительно дальнейшего проведения денежно-кредитной политики Банком России, очередное заседание которого пройдет в конце текущей недели, с другой стороны.

Неопределённость на вторичном рынке предопределили относительно высокий спрос и большое размещение (максимальные показатели за последние 2,5 месяца) 9,5 летнего выпуска и крайне низкий спрос, и объем размещения (минимальные уровни за 2,5 года) 18 летнего выпуска. По итогам дня общий спрос составил 86,06 млрд руб. (+1,3% к показателю недельной давности), а общий объем размещения – порядка 60,46 млрд руб. (+13,3% к уровню недельной давности).

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам четырех состоявшихся в апреле т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 227,037 млрд руб., обеспечив на 26,7% 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 восьми аукционных дней вырос на 9,9% до 77,9 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2023г.

по состоянию на 26.04.2023г.

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	568 470.7	181 529.3	17.11.2032	79 589	
5 - 10 лет					185 574	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	386 359.4	113 640.6	15.05.2041	12 192	
больше 10 лет					41 462	400 000
Всего II кв.2023г					227 037	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.
