



03 мая 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Новый выпуск ОФЗ-ПК вызвал определённый спрос у инвесторов, который, правда, не был ажиотажным как в конце прошлого года

Комментарий к аукционам, прошедшим 3 мая 2023г.

На аукционах 3 мая инвесторам были предложены выпуски ОФЗ-ПД серии 26240 и выпуск ОФЗ-ПК 29024 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 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 34,795 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД выпуска 26240, который состоялся 4 апреля 2023г., при спросе около 17,3 млрд руб. было размещено облигаций на общую сумму около 6,2 млрд руб. при средневзвешенной доходности 10,79% годовых, которая предполагала «премию» инвесторам на уровне 4 б.п.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29024 является 3 мая 2023г., погашение запланировано на 18 апреля 2035 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 750 млрд руб.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26240	ОФЗ-ПК 29024
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	30.06.2036	18.04.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,00%	-
Спрос на аукционе, млн. руб.	63 643	260 744
Объем размещения, млн. руб.	26 240	75 501
Количество удовлетворенных заявок, шт.	-	-
Цена отсечения, % от номинала	75,0200	96,40000
Средневзвешенная цена, % от номинала	75,0501	96,5693
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,81%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,81%	-

* - в объеме доступных к размещению остатков

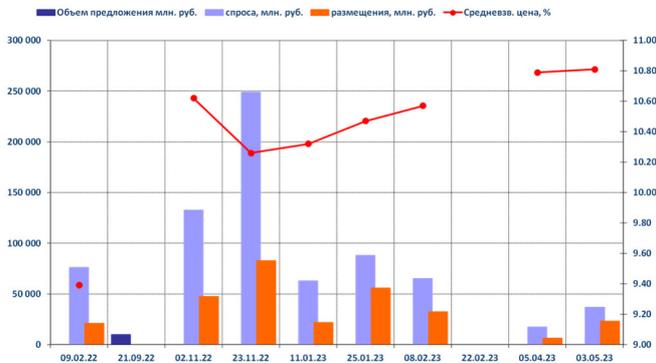
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 36,643 млрд руб., составив около 105,9% от объема доступных к размещению остатков. Минфин РФ разместил облигации на сумму 26,240 млрд руб. (66,9% от объема доступных остатков и 63,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 75,0200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 75,0501%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,81% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,78% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,76% 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-ПК 29024 спрос составил около 260,744 млрд руб. или 34,8% от доступных к размещению остатков. Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 75,501 млрд руб. (10,1% от доступных

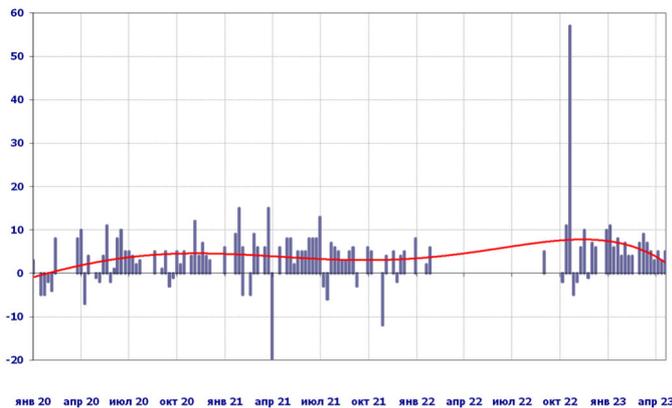


остатков и 29,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,4000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,5693% от номинала.

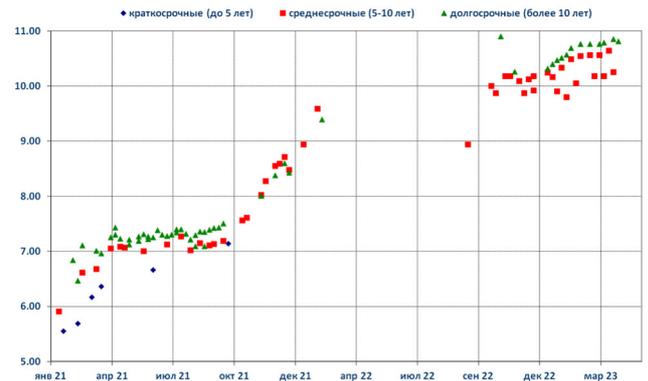
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



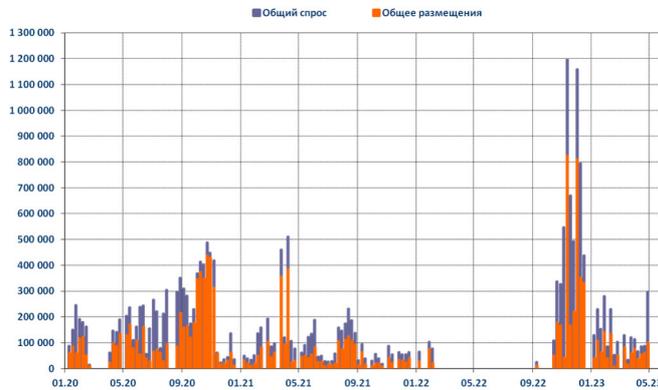
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке ОФЗ на прошедшей неделе наблюдалось повышение цен большей части выпусков, которое ускорилось в пятницу после заседания Банка России, на котором ожидаемо сохранили ключевую ставку на прежнем уровне, но были улучшены прогнозы целого ряда макроэкономических показателей и уточнены ориентиры по ключевой ставке на текущий год. Доходность в среднем по рынку (по выпускам со сроком обращения более 1 года) на закрытие торгов снизилась за неделю на 10 б.п., при этом снижение доходности по отдельным бумагам со сроком обращения 4-10 лет достигало 15-20 б.п. На самом длинном «конце кривой» снижение составило в пределах 4-12 б.п., а доходности снизились до 10,60-10,78% годовых.

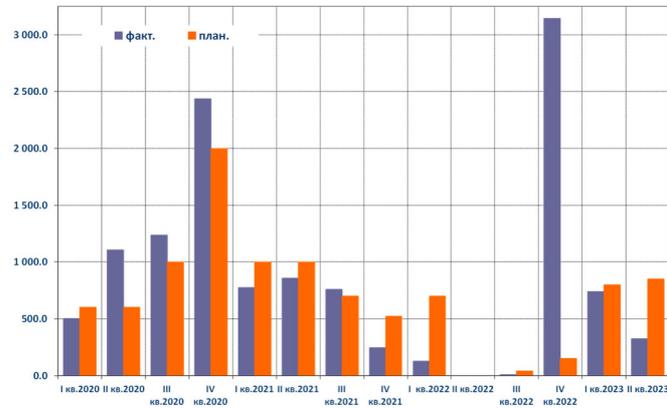
По итогам двух аукционов при общем спросе более 297 млрд руб., который более чем в три раза превысил уровень недельной давности, было размещено облигации на общую сумму порядка 9838 млрд руб., что на 63% выше показателя прошлой недели. При этом эмитент предоставил инвесторам «премию» на уровне 5 б.п. по ОФЗ-ПД, но несколько повысил уровень цен при размещении ОФЗ-ПК относительно конца прошлого года.



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам пяти состоявшихся в апреле и мае т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 325,826 млрд руб., обеспечив на 38,33% 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 семи аукционных дней вырос на 5,7% до 74,9 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2023г.

по состоянию на 03.05.2023г.

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	
29024	750 000	75 500.6	674 499.4	18.04.2035	75 501	
26240	500 000	488 493.6	11 506.4	30.07.2036	29 498	
26238	500 000	386 359.4	113 640.6	15.05.2041	12 192	
больше 10 лет					140 252	400 000
Всего II кв.2023г					325 826	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.
