

31 мая 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Самая «длинная» ОФЗ-ПД показала максимальную доходность с начала года

Комментарий к аукционам, прошедшим 31 мая 2023г.

На аукционах 24 мая инвесторам были предложены выпуска ОФЗ-ПД серии 262238 и выпуск ОФЗ-ПК серии 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 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 107,563 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 17 мая 2023г., при спросе, составившем порядка 12,5 млрд руб. (23% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 6,1 млрд руб. (16% от доступных остатков и 494% от спроса) при средневзвешенной доходности 10,83% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

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., доступный к размещению остаток – 674,499 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 3 мая 2023г., при спросе, составившем порядка 261 млрд руб. (35% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 75,5 млрд руб. (10% от доступных остатков и 29% от спроса) при средневзвешенной цене 96,5693% от номинала.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ПК 29024
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	15.05.2041	18.04.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,10%	-
Спрос на аукционе, млн. руб.	30 953	144 980
Объем размещения, млн. руб.	19 406,102	49 905,309
Количество удовлетворенных заявок на МБ, шт.	63	47
Цена отсечения, % от номинала	72,1750	96,3515
Средневзвешенная цена, % от номинала	72,2279	96,2620
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,87%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,87%	-

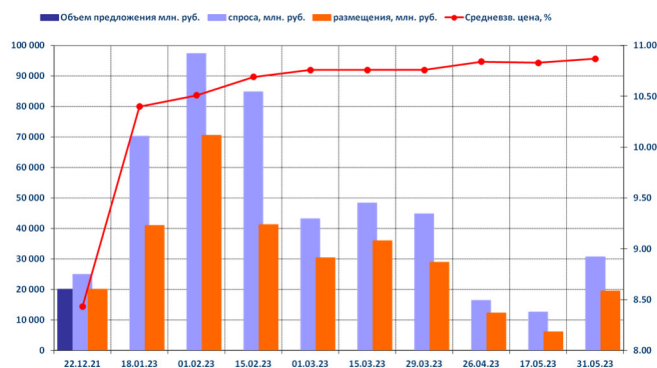
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 30,953 млрд руб. или 28,4% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив на МБ 62 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 19 млрд 406,102 млн руб. (18,0% от доступных остатков и 63,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 72,1750% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 72,2279%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,87% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 10,81% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,84% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

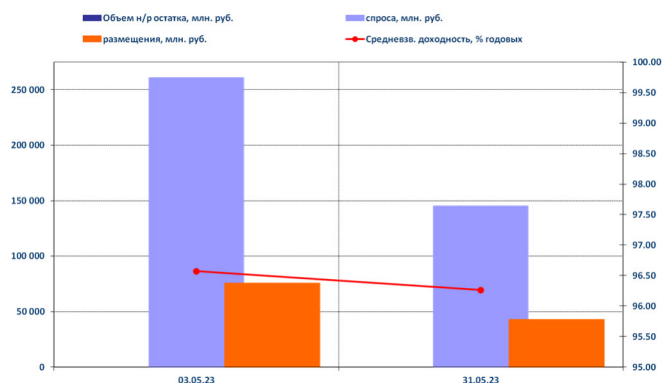
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29024 спрос составил около 144,980 млрд руб. или 28,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив на МБ 47 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 49

млрд 905,309 млн руб. (18,0% от доступных остатков и 29,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,3515% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,2620% от номинала, что соответствует дисконту по цене в пересчета на срок обращения в размере 0,31 п.п. (на предыдущем аукционе он составлял 0,30 и 0,29 п.п.) соответственно.

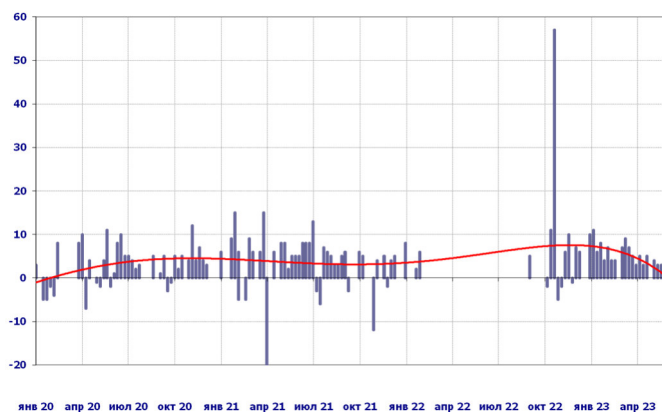
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



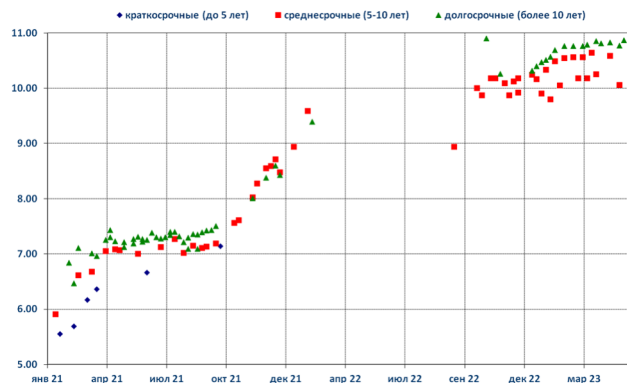
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29024



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых

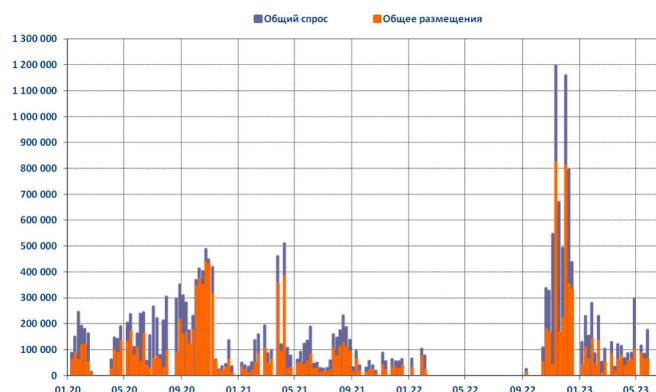


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

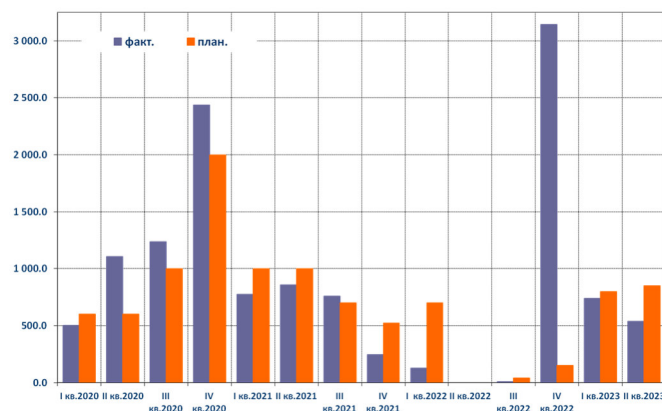
На вторичном рынке на прошедшей неделе сохранилось разнонаправленное движение цен различных выпусков гособлигаций на фоне восстановления объема торгов, среднее значение которого приблизилось к средним уровням в марте – апреле т.г. Доходность в среднем по рынку ОФЗ на закрытие вчерашних торгов снизилась на 1 б.п., при этом изменение доходности по бумагам со сроком обращения до 1,5 лет составило в пределах от -31 до +20 б.п., доходность среднесрочных выпусков преимущественно снизилась в пределах 2-10 б.п. По самым долгосрочным выпускам наблюдалось изменение доходности в пределах от -1 до +2 б.п.

По итогам двух аукционов при общем спросе 83,1 млрд руб., который был на 27% ниже уровня недельной давности, было размещено облигаций на общую сумму порядка 63,61 млрд руб., что на 25% ниже показателя предыдущих размещений. При этом эмитент, предоставив инвесторам «премию» по более «короткому» выпуску на уровне 5 б.п., практически отказался ее предоставлять по долгосрочному выпуску, отсекая 2/3 заявок.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам восьми состоявшихся в апреле и мае т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 536,284 млрд руб., обеспечив на 63,09% 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 70,8 млрд руб. После прошедших с начала квартала аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся четырех аукционных дней вырос на 10,7% до 78,4 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2023г.

по состоянию на 31.05.2023г.

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	202 068.1	297 931.9	29.08.2029	165 552	
26241	750 000	609 558.9	140 441.1	17.11.2032	120 677	
5 - 10 лет					286 228	400 000
52005	350 000	66 927.4	283 072.6	11.05.2033	60 432	
29024	750 000	118 405.9	631 594.1	18.04.2035	118 406	
26240	500 000	492 537.3	7 462.7	30.07.2036	33 542	
26238	500 000	411 843.3	88 156.7	15.05.2041	37 676	
больше 10 лет					250 056	400 000
Всего II кв.2023г					536 284	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.
