

14 июня 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Размер «премии» по ОФЗ-ПД вернулся на уровень середины марта т.г.

Комментарий к аукционам, прошедшим 14 июня 2023г.

На аукционах 14 июня инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 262241 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 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 140,441 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 17 мая 2023г., при спросе, составившем порядка 59 млрд руб. или порядка 32% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 41,1 млрд руб. (22% от объема доступных остатков и 69% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,58% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 3 б.п. к вторичному рынку.

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 – 631,594 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 31 мая 2023г., при спросе, составившем порядка 145 млрд руб. (29% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 49,9 млрд руб. (18% от доступных остатков и 30% от спроса) при средневзвешенной цене 96,5693% от номинала.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПК 29024
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	17.11.2032	18.04.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,50%	-
Спрос на аукционе, млн. руб.	55 261	117 455
Объем размещения, млн. руб.	37 323,068	69 308
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	303 / 100%	35 / 27,9%
Цена отсечения, % от номинала	94,5886	96,0000
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,6553	96,0188
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,68%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,67%	-

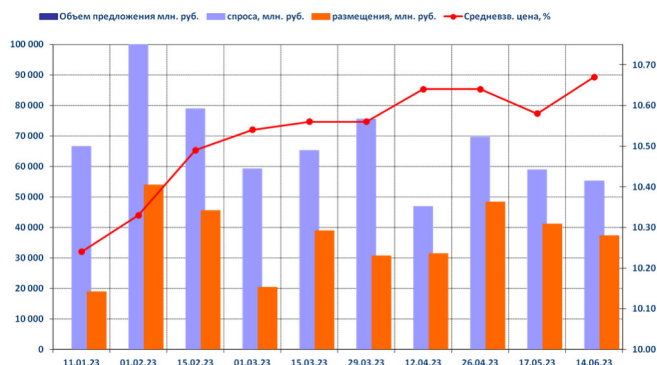
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 55,261 млрд руб. или 39,3% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 303 заявки на МБ, Минфин РФ разместил облигации на сумму 37 млрд 323,068 млн руб. (26,6% от доступных остатков и 67,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,5886% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,6553%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,68% и 10,67% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,62% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 10,62% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 5 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

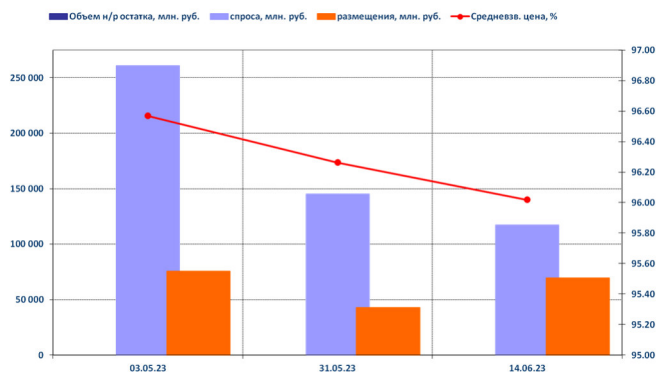
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29024 спрос составил около 117,455 млрд руб. или 19,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 35 заявок на МБ (27,9% от общего объема размещения), Минфин РФ

разместил облигации в объеме порядка 69,308 млрд руб. (11,0% от доступных остатков и 59,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,0188% от номинала, что соответствует дисконту по цене в пересчете на срок обращения в размере 0,34 п.п. (на предыдущем аукционе он составлял 0,31 п.п.) соответственно.

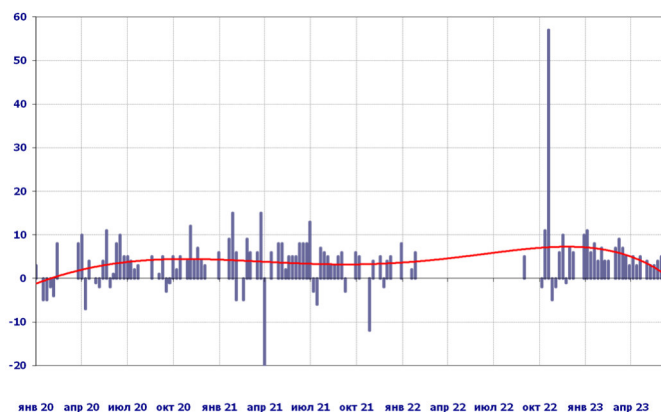
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



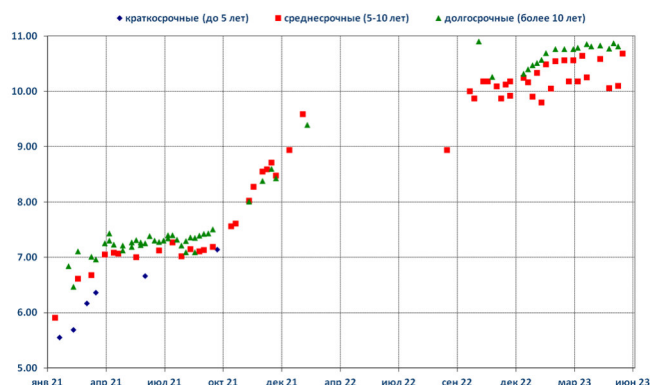
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29024



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



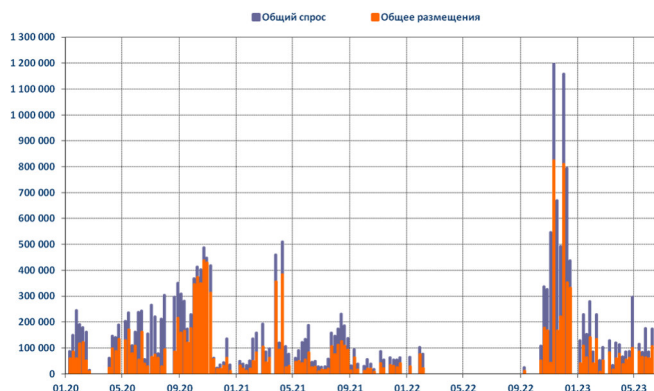
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошедшей неделе сохранялось разнонаправленное движение цен различных выпусков гособлигаций на фоне снижения объема торгов (среднедневной оборот – немногим более 7,2 млрд руб.). Рынок жил в ожидании заседания Банка России по ключевой ставке, которое состоялось в прошлую пятницу. Регулятор ожидаемо сохранил ставку на прежнем уровне, сохранив «ястребиную» риторику относительно дальнейшего проведения ДКП, что не оказало какого-либо влияния на итоги торгов по ОФЗ. Тем не менее, по итогам недели доходность в среднем по рынку ОФЗ выросла на 4 б.п., благодаря в большей мере снижению цен госбумаг на вчерашних торгах на фоне резкого ослабления рубля. При этом доходность по средне- и долгосрочным бумагам преимущественно выросла в пределах от 1-7 б.п., а доходность по десятилетнему выпуску доходность выросла на 4 б.п до 10,58% годовых. Таким образом, сохраняющаяся неопределённость дальнейшей динамики рынка остается одним из главных факторов формирования настроений инвесторов на первичном рынке ОФЗ.

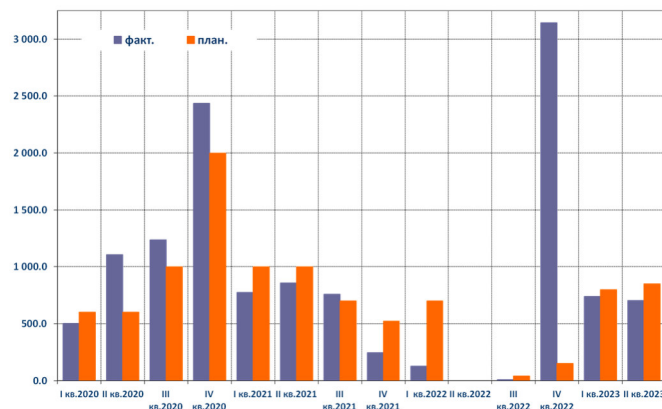
При размещении ОФЗ-ПД объемы спроса и размещения оказались на 6% и 9% ниже аналогичных показателей месячной давности, при этом аукционная доходность (которая стала максимальной с начала размещения в ноябре 2022г.) и «премия» для инвесторов были увеличены на 9 и 2 б.п. соответственно. При этом из 303 удовлетворенных заявок на долю 11 крупнейших заявок объемом 1-5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось 68,9% от общего объема размещения. По одной из них (объемом 5 млрд руб.) была установлена цена отсечения, а на 28 заявок по средневзвешенной цене пришлось 47,8% от общего объема размещения. Спрос на ОФЗ-ПК оказался более высоким,

чем на первом сегодняшнем аукционе, но все-таки ниже, чем две недели назад. Размещенный объем более чем на 60% превысил результат предыдущего размещения, но для этого Минфину пришлось существенно снизить цены размещения. По итогам двух аукционов при общем спросе 172,7 млрд руб., который был более чем в 2 раза выше уровня недельной давности, было размещено облигации на общую сумму порядка 106,6 млрд руб., что на 82,0% выше показателя размещений предыдущей недели.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам десяти состоявшихся в апреле - июне т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 701,586 млрд руб., обеспечив на 82,54% 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 двух аукционных дней вырос на 4,8% до 74,2 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2023г.

по состоянию на 14.06.2023г.

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	227 323.1	272 676.9	29.08.2029	190 806	
26241	750 000	646 881.955	103 118.0	17.11.2032	158 000	
5 - 10 лет					348 806	400 000
52005	350 000	92 880.4	257 119.6	11.05.2033	86 385	
29024	750 000	187 713.9	562 286.1	18.04.2035	187 714	
26240	500 000	500 000.0	0.000	30.07.2036	41 004	
26238	500 000	411 843.3	88 156.7	15.05.2041	37 676	
больше 10 лет					352 779	400 000
Всего II кв.2023г					701 586	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.
