



21 июня 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

10,96% годовых – новый максимум доходности на аукционах в 2023г.

Комментарий к аукционам, прошедшим 21 июня 2023г.

На аукционах 21 июня инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 262242 и серии 26243, а также выпуск ОФЗ-ИН серии 52051 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 272,677 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 7 июня 2023г., при спросе, составившем порядка 48,6 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 25,3 млрд руб. (51,9% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,10% годовых, которая предполагала премию на уровне 4 б.п.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26243 является 21 июня 2023г., погашение запланировано на 19 мая 2038 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,80% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости.

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 257,119 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 22 июня) составляет 1 019,90 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН, который состоялся 7 июня 2023г., при спросе, составившем порядка 26,9 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 25,9 млрд руб. (96,6% от объема спроса) по средневзвешенной цене 95,0036% от номинальной стоимости.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26242	ОФЗ-ПД 26243	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	29.08.2029	19.05.238	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 015,25
Ставка купонов, % годовых	9,00%	9,80%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	26 997	59 479	25 397
Объем размещения, млн. руб.	16 843,998	36 433,621	22 005,743
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	64 / 100%	283 / 100%	42 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	95,6126	93,5300	95,0000
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,6342	93,6781	95,0000
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,20%	10,96%	3,11
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,20%	10,94%	3,11

* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 26,997 млрд руб. или около 9,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 64 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 16 млрд 843,998 млн руб. (6,2% от объема доступных остатков спроса и 62,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,6162% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,6342%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,20% годовых. На вторичном рынке

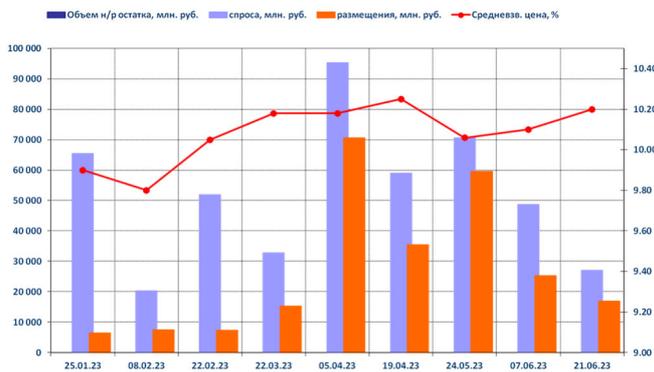


накануне торги закрылись с доходностью 10,14% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,16% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

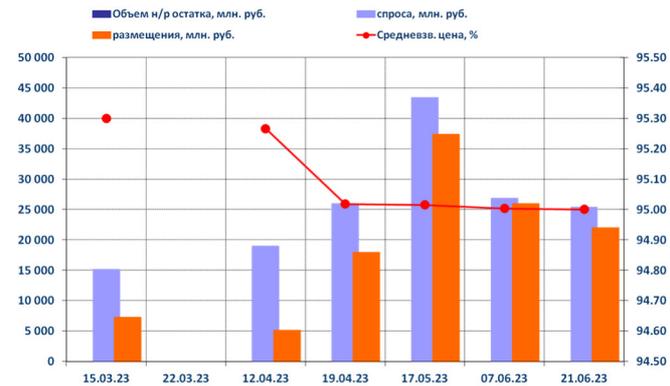
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 59,479 млрд руб. или 7,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 283 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 36 млрд 433,621 млн руб. (4,9% от доступных остатков и 61,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 93,5300% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,6781%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,96% и 10,94% годовых.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 25,397 млрд руб. или 9,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 42 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 22 млрд 005,743 млн руб. (8,4% от доступных остатков и 86,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на том же уровне 95,0000%. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в пересчете на срок обращения в размере 0,51 п.п., при этом на предыдущем аукционе дисконт по цене составил 0,51 п.п.

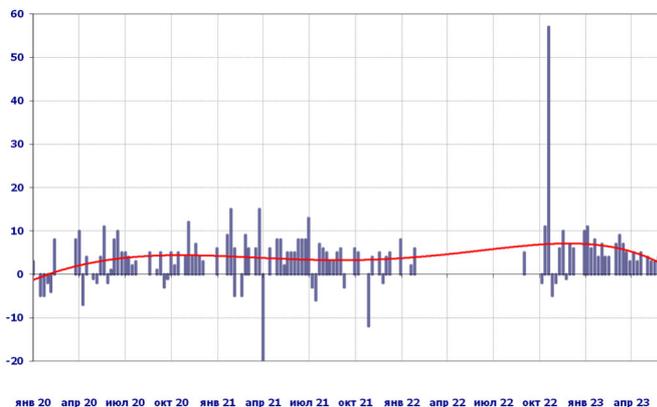
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26242



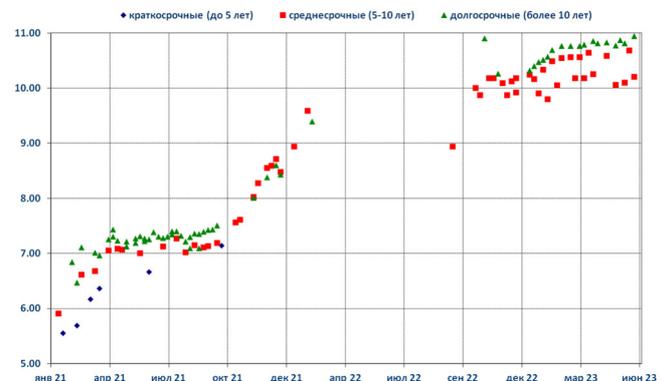
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52025



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

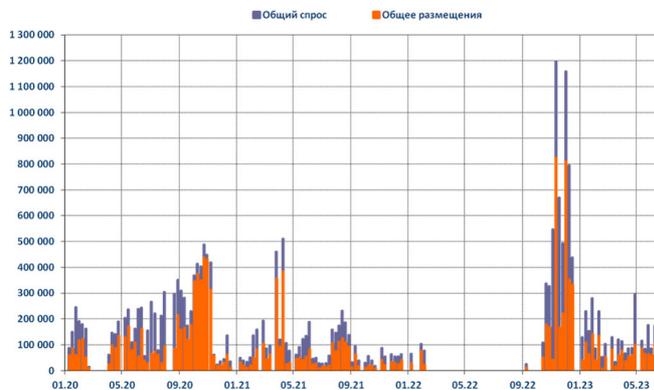
На вторичном рынке на прошедшей неделе разнонаправленное движение цен гособлигаций сменилось их преимущественным снижением на фоне повышения объема торгов (среднедневной оборот – 9,4 млрд руб. против 7,2 млрд руб. неделей ранее). Рынок жил в ожидании заседания Банка России по ключевой ставке, которое



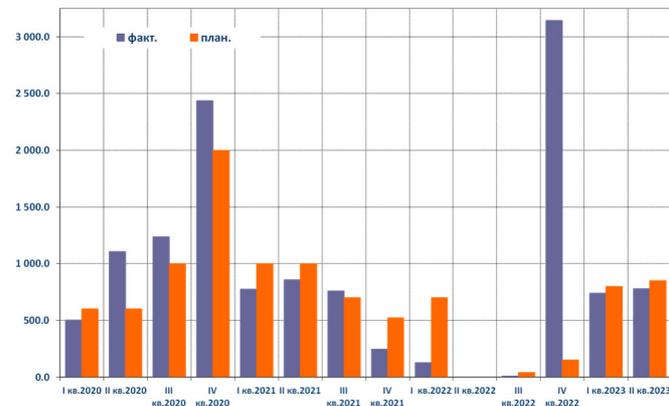
состоялось в прошлую пятницу. Регулятор ожидаемо сохранил ставку на прежнем уровне, сохранив «ястребиную» риторику относительно дальнейшего проведения ДКП, что не оказало какого-либо влияния на итоги торгов по ОФЗ. По итогам недели доходность в среднем по рынку ОФЗ выросла на 8 б.п., реагируя резко с «задержкой» на «ястребиное» заявление регулятора и отчасти на ослабление рубля. При этом доходность показала максимальный рост в пределах 9-21 б.п. по облигациям со сроком обращения 1-3,5 года, а доходность по среднесрочным выпускам выросла в пределах 1-11 б.п., «десятилетние» бонды на 8 б.п. до 10,566% годовых. По длинным ОФЗ ставки выросли на 9-12 б.п., а по самому долгосрочному – до 10,99% годовых, вплотную приблизившись к психологически важной отметке на уровне 11,00% годовых.

На первом аукционе по размещению шестилетнего ОФЗ-ПД показатели спроса и размещения стали худшими за последние 3 месяца, а средневзвешенная доходность оказалась выше уровня предыдущих двух аукционов в мае и июне на 14 и 10 б.п. соответственно, что стало отражением роста ставок на вторичном рынке с начала текущего месяца. При этом из 64 удовлетворенных заявок на долю двух объемом по 5 млрд руб. (в т.ч. одной по цене отсечения) и трех объемом 0,9-1,0 млрд руб. пришлось 76,7% от общего объема размещения. При этом по средневзвешенной цене было удовлетворено заявок на 40,5% от общего объема. Спрос на дебютном аукционе по выпуску 26243 с погашением в мае 2038г. стал лучшим за последние четыре месяца при размещении «длинных» выпусков. При этом по нашим расчетам Минфин предоставил «премию» по средневзвешенной доходности порядка 5 б.п. к нашей оценке справедливого уровня доходности данного выпуска на вторичном рынке. В ходе аукциона были удовлетворены 283 заявки, на 16 крупнейших из которых с объемом 2,37-1,55 млрд руб. пришлось 85,00% от общего объема размещения. При этом по цене отсечения было удовлетворено порядка 25% от общего объема спроса (включая максимальную заявку по объему), а по средневзвешенной цене – менее 1% от общего объема. На аукционе по ОФЗ-ИН средневзвешенная цена совпала с ценой отсечения, которая остается неизменной в течение последних четырех аукционов. По этой же цене были выставлены три крупных заявки с общей долей 99,9% от размещенного объема. По итогам трех аукционов при общем спросе 111,87 млрд руб., который был на 35% ниже уровня недельной давности, было размещено облигации на общую сумму порядка 75,3 млрд руб., что на 29,0% ниже 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 одиннадцати состоявшихся в апреле - июне т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 776,869 млрд руб., обеспечив на 91,4% 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 оставшегося одного аукционного дня вырос на 3,2% до 73,13 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2023г.

по состоянию на 21.06.2023г.

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	244 167.1	255 832.9	29.08.2029	207 650	
26241	750 000	646 881.955	103 118.0	17.11.2032	158 000	
5 - 10 лет					365 650	400 000
52005	350 000	114 456.8	235 543.2	11.05.2033	108 391	
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	
26243	750 000	36 433.6	713 566.4	19.05.2038	36 434	
26238	500 000	411 843.3	88 156.7	15.05.2041	37 676	
больше 10 лет					411 219	400 000
Всего II кв.2023г					776 869	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.
