

05 июля 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Аукционные ставки долгосрочных ОФЗ выросли до уровня ноября 2016г.

Комментарий к аукционам, прошедшим 5 июля 2023г.

На аукционе 5 июля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26241 и серии 26238, а также один выпуск ОФЗ-ИН серии 52005 в объеме доступных к размещению остатков в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на 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 103,118 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 14 июня 2023г., при спросе, составившем порядка 55 млрд руб. или порядка 39% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 37,3 млрд руб. (27% от объема доступных остатков и 68% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,67% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 5 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 88,157 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 31 мая 2023г., при спросе, составившем порядка 31 млрд руб. (28% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 19,4 млрд руб. (18% от доступных остатков и 634% от спроса) при средневзвешенной доходности 10,87% годовых, которая предполагала «премию» порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

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 235,543 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 6 июля) составляет 1 021,67 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН, который состоялся 21 июня 2023г., при спросе, составившем порядка 55,3 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 37,3 млрд руб. (67% от объема спроса) по средневзвешенной цене 95,0000% от номинальной стоимости.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	17.11.2032	15.05.2041	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 015,25
Ставка купонов, % годовых	9,50%	7,10%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	24 270,000	37 399,000	8 712,000
Объем размещения, млн. руб.	10 339,653	31 080,465	3 073,836
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	55 / 100%	81 / 100%	16 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	93,9526	70,8500	95,0150
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,9532	70,9452	95,0165
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,80%	11,11%	3,11
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,80%	11,09%	3,11

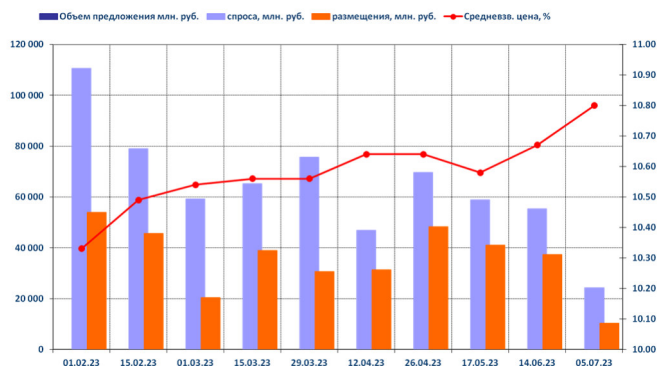
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 24,274 млрд руб. или 23,5% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив на МБ 55 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 10 млрд 339,635 млн руб. (10,0% от доступных остатков и 42,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 93,9526% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,9532%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,80% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,76% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,77% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

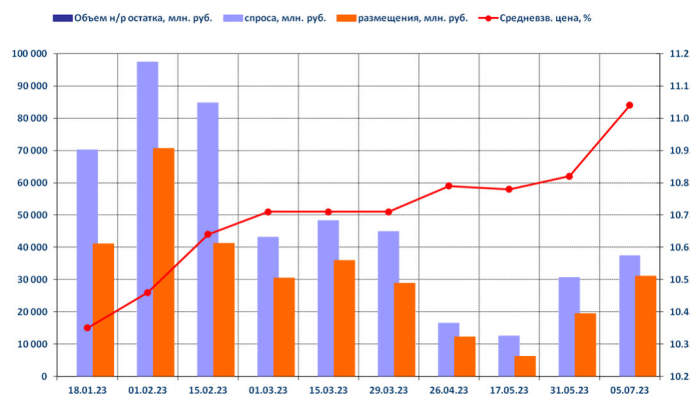
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 37,399 млрд руб. или 42,4% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив на МБ 81 заявку, Минфин РФ разместил облигации в объеме 31 млрд 80,465 млн руб. (35,3% от доступных остатков и 48,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 70,8500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 70,9452%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,11% и 11,09% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,05% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,06% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 8,712 млрд руб. или 11,0% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 16 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 3 млрд 73,836 млн руб. (3,6% от доступных остатков и 35,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,0150% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,0165% от номинала. 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 также 0,51 п.п.

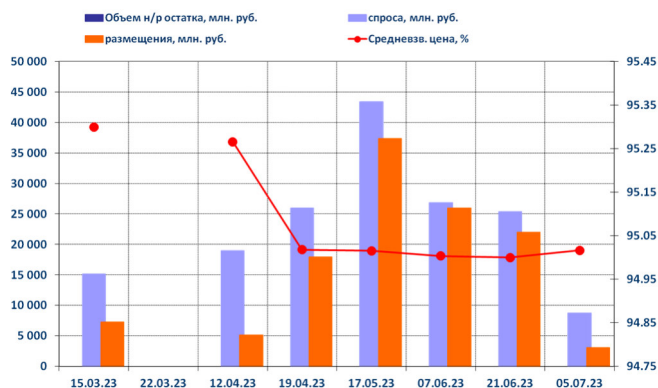
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



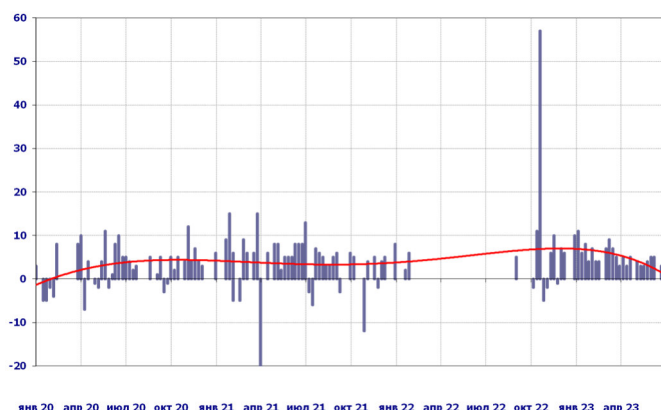
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



На вторичном рынке на прошедшей неделе тенденция к снижению цен большей части выпусков сохранилась, а темпы снижения ускорились на фоне крайне низкой торговой активности, особенно с начала июля, что могло быть связано с началом периода пика летних отпусков. По итогам недели доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку повысилась на 9 б.п., при этом ставки по коротким выпускам (до 4 лет) выросли в среднем на 15 б.п., а по среднесрочным и долгосрочным выпускам – на 9 и 7 б.п. соответственно. При этом доходность самого долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД превысила психологически важный уровень в 11,00% годовых.

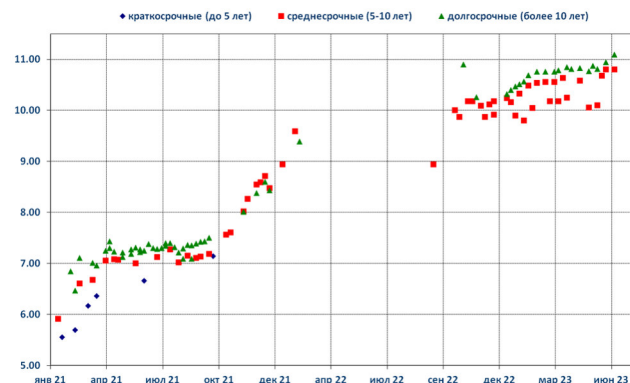
На фоне неблагоприятной конъюнктуры на вторичном рынке аукционы по размещению девятилетнего ОФЗ-ПД прошли на фоне крайне низкого спроса, который почти вдвое был меньше показателя предыдущего размещения. При этом эмитент отсек порядка 60% заявок, размещенный объем был на 2/3 меньше объема трехнедельной давности. Из 55 удовлетворенных заявок на три крупнейших с объемом 2-3 млрд руб. пришлось 68,7% от размещенного объема. Спрос и объем размещения самого долгосрочного выпуска были выше (на 22% и 60% соответственно) результатов аукциона месячной давности. При этом «премия» по средневзвешенной доходности на обоих аукционах была предоставлена в размере 3 б.п. Но при этом средневзвешенная доходность самого долгосрочного выпуска составила 11,09% годовых (11,11% годовых по цене отсечения), а такие уровни в последний раз на первичном рынке наблюдались в ноябре 2016г. (при размещении 6 и 8 летних облигаций). Из 81 удовлетворенной заявки на 10 крупнейших с объемом 1-5 млрд руб. пришлось 70,8% от размещенного объема. Объемы спроса и размещения выпуска ОЛФЗ-ПК были не только на 66% и 86% ниже уровня двухнедельной давности, но и оказались минимальными показателями с начала размещения данного выпуска. Из 16 удовлетворенных заявок на три крупнейших с объемом по 1 млрд руб. пришлось 99,7% от размещенного объема.

Средняя «премия» по доходности, б.п

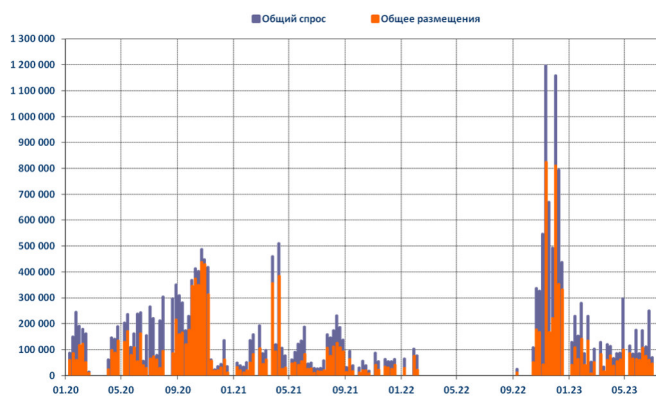


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Доходность при размещении ОФЗ, % годовых

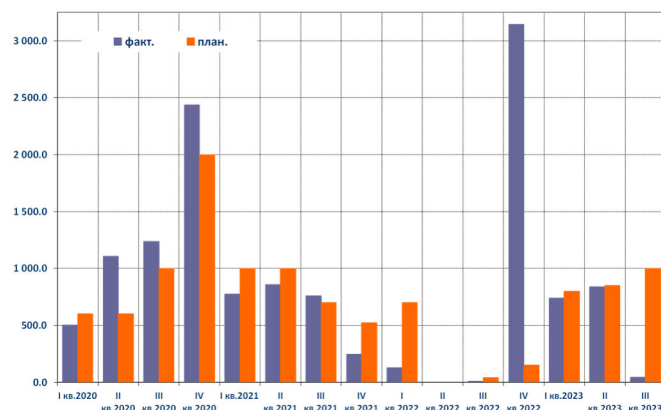


Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.





По итогам одного состоявшегося в июле т.г. аукционного дня объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 44,494 млрд руб., обеспечив на 4,45% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2023г., который был установлен на уровне 1000 млрд руб. Таким образом, объем размещения составил всего 58% от объема, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2023г. и составлявший изначально порядка 76,9 млрд руб. После прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся двенадцати аукционных дней вырос на 3,5% до 79,6 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 05.07.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III 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		
26241	750 000	657 221.608	92 778.4	17.11.2032	10 340	
5 - 10 лет					10 340	500 000
52005	350 000	117 465.4	232 534.6	11.05.2033	3 074	
29024	750 000	246 723.3	503 276.7	18.04.2035		
26243	750 000	36 433.6	713 566.4	19.05.2038		
26238	500 000	442 923.8	57 076.2	15.05.2041	31 080	
больше 10 лет					34 154	450 000
Всего III кв.2023г					44 494	850 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III 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.
