

12 июля 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Объем размещения превысил 187,9 млрд руб., став лучшим результатом с начала года

Комментарий к аукционам, прошедшим 12 июля 2023г.

На аукционах 12 июля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 и один выпуск ОФЗ-ПК серии 29024 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 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, доступный к размещению остаток – 713,566 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 21 июня 2023г., при спросе, составившем порядка 59,5 млрд руб. (8% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 36,4 млрд руб. (5% от доступных остатков и 61% от спроса) при средневзвешенной доходности 10,94% от номинала, что предполагало премию инвесторам в размере 5 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 – 503,277 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 28 июня 2023г., при спросе, составившем порядка 250 млрд руб. (44% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 59 млрд руб. (10% от доступных остатков и 24% от спроса) при средневзвешенной цене 95,9550% от номинала.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26243	ОФЗ-ПК 29024
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*
Дата погашения	19.05.2038	18.04.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,580%	-
Спрос на аукционе, млн. руб.	30 137,000	383 662,000
Объем размещения, млн. руб.	17 059,335	170 863,315
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	744 / 100%	41 / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	92,5400	95,8510
Средневзвешенная цена, % от номинала	92,6000	95,9043
Доходность по цене отсечения, % годовых	11,11%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,10%	-

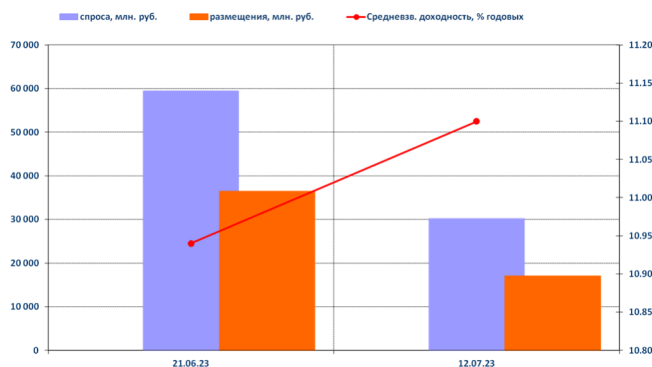
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 30,137 млрд руб. или 4,4% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 744 (!) заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 17 млрд 59,335 млн руб. (2,4% от доступных остатков и 56,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 92,540% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,6000%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,11% и 11,10% годовых.

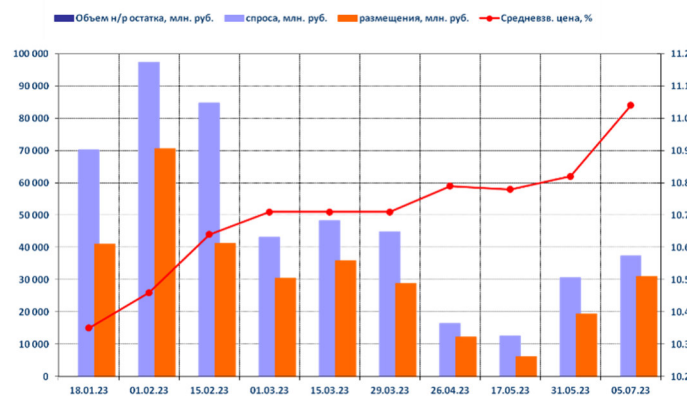
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29024 спрос составил около 383,662 млрд руб. или 76,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 41 заявку на МБ (на которой было размещено 100% от общего объема), Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 170 млрд 868,315 руб. (34,0% от доступных остатков и 44,5% от

объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,8510% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,9043% от номинала, что соответствует дисконту по цене в пересчете на срок обращения в размере 0,35 п.п. (на предыдущем аукционе он составлял 0,34 п.п.).

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



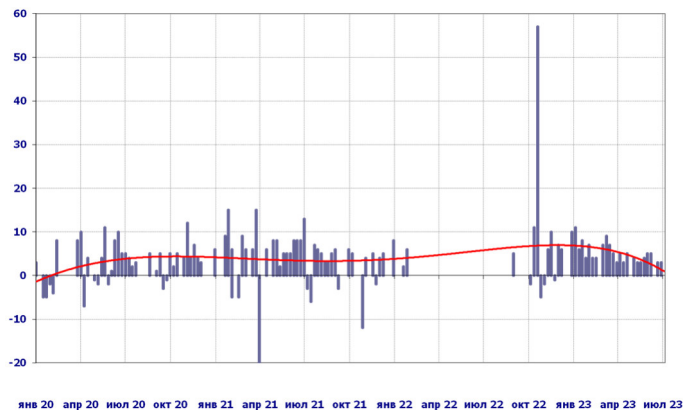
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29024



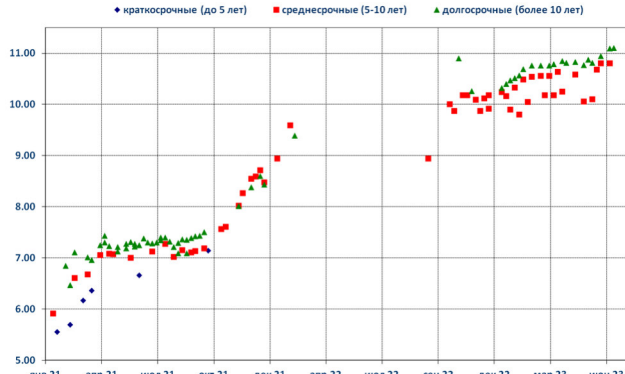
На вторичном рынке на прошедшей неделе тенденция к снижению цен большей части выпусков сохранилась, а темпы снижения вновь ускорились на фоне сохранения низкой торговой активности, за исключением среды и четверга на прошлой неделе с более высокими показателями благодаря большому неудовлетворенному спросу на аукционах. По итогам недели доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку повысилась на 10 б.п., при этом ставки по выпускам (от 3 до 8 лет) выросли в пределах 11-28 б.п. (в среднем на 18 б.п.), а по долгосрочным выпускам рост составил в пределах 7-12 б.п. (в среднем 8 б.п.). При этом доходность трех самых долгосрочных выпусков ОФЗ-ПД превысила психологически важный уровень в 11,00% годовых, достигнув уровня 11,04-11,14% годовых.

На фоне неблагоприятной конъюнктуры на вторичном рынке аукцион по размещению пятнадцатилетнего ОФЗ-ПД прошел на фоне крайне низких объемов спроса и размещения, которые почти вдвое были меньше показателя предыдущего, дебютного размещения, состоявшегося три недели назад. При этом эмитент отсек порядка 43% спроса. Из 744 удовлетворенных заявок на шесть крупнейших с объемом 1,07-5,0 млрд руб. пришлось 78,9% от размещенного объема. В связи с небольшим объемом в обращении данного выпуска на вторичном рынке наблюдается неэффективное ценообразование по нему. С учетом доходности облигаций с сопоставимыми сроками durations мы оцениваем справедливый уровень доходности выпуска ОФЗ-ПД 26243 на уровне 11,07% годовых. Таким образом, размещение прошло с премией по доходности порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

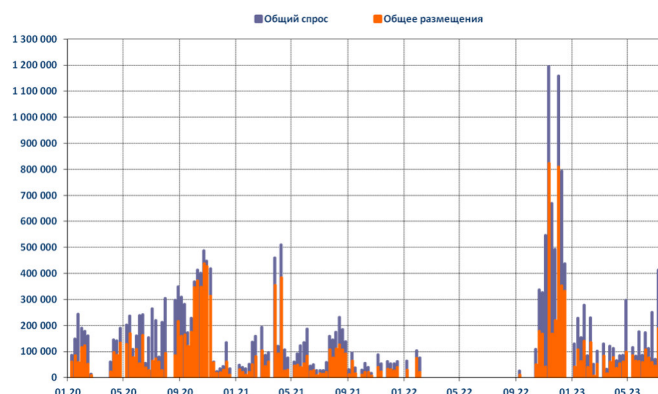
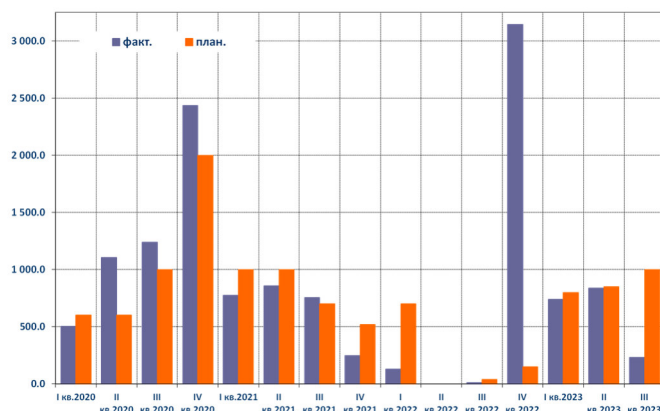
Средняя «премия» по доходности, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.

Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Спрос на выпуск ОФЗ-ПК был на 50% выше, а объем размещения почти в 2,9 раза превысил аналогичные результаты аукциона двухнедельной давности, став максимальными показателями с начала размещения данного выпуска. При этом цены размещения на сегодняшнем аукционе оказались всего на 0,04 п.п. ниже уровня предыдущего размещения. Из 41 удовлетворенных заявок на шесть крупнейших с объемом от 5 до 100 млрд руб. пришлось 99,5% от размещенного объема.

По итогам двух состоявшихся в июле т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 232,422 млрд руб., обеспечив на 23,24% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2023г., который был установлен на уровне 1000 млрд руб. Первоначально, объем размещения который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2023г., составлял порядка 76,9 млрд руб. После прошедших с начала квартала аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся одиннадцати аукционных дней снизился на 9,3% до 69,8 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 12.07.2023г.

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	417 591.6	332 408.4	18.04.2035	170 868	
26243	750 000	53 493.0	696 507.0	19.05.2038	17 059	
26238	500 000	442 923.8	57 076.2	15.05.2041	31 080	
больше 10 лет					222 082	450 000
Всего III кв.2023г					232 422	850 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2023г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



РЕГИОН

ГРУППА КОМПАНИЙ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Заметки на полях

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.
