



19 июля 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Объем размещения сегодня составил всего 9% от рекорда прошлой недели

Комментарий к аукционам, прошедшим 19 июля 2023г.

На аукционах 19 июля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26241и 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 92,778 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 5 июля 2023г., при спросе, составившем порядка 24 млрд руб. или порядка 23,5% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 10,3 млрд руб. (10% от объема доступных остатков и 43% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,80% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 3 б.п. к вторичному рынку.

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 233,535 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 20 июля) составляет 1 023,47 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН, который состоялся 5 июля 2023г., при спросе, составившем порядка 8,7 млрд руб. (11% от доступных остатков), Минфин разместил облигации в объеме порядка 3,074 млрд руб. (35% от объема спроса) по средневзвешенной цене 95,0150% от номинальной стоимости.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	17.11.2032	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 023,47
Ставка купонов, % годовых	9,50%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	18 706,000	11 425,000
Объем размещения, млн. руб.	9 586,685	7 391,888
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	39 / 100%	33 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	92,7500	95,1105
Средневзвешенная цена, % от номинала	92,8274	95,3323
Доходность по цене отсечения, % годовых	11,03%	3,10
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,02%	3,08

* - в объеме доступных к размещению остатков

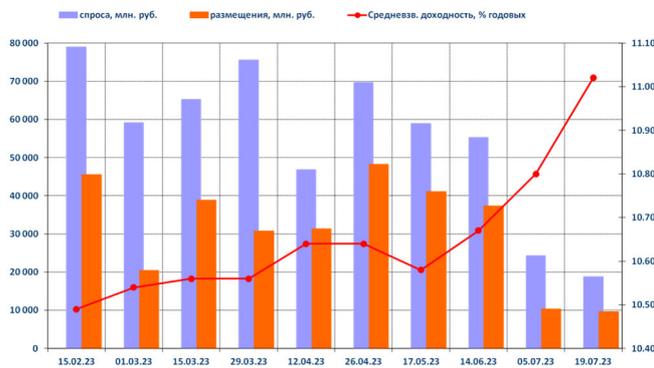
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 18,706 млрд руб. или 20,2% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 39 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 9 млрд 586,685 млн руб. (10,3% от доступных остатков и 51,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 92,7500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,8274%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,03% и 11,02% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 11,02% годовых, а средневзвешенная доходность



сложилась на уровне 10,99% 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-ИН 52005 спрос составил около 11,425 млрд руб. или 4,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 33 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 11 млрд 391,888 млн руб. (3,2% от доступных остатков и 64,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,1105% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,3323% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в пересчете на срок обращения в размере 0,48 п.п., при этом на предыдущем аукционе дисконт по цене составил также 0,51 п.п.

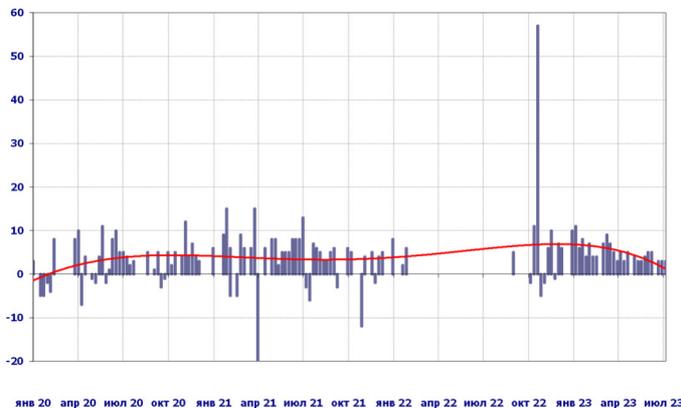
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



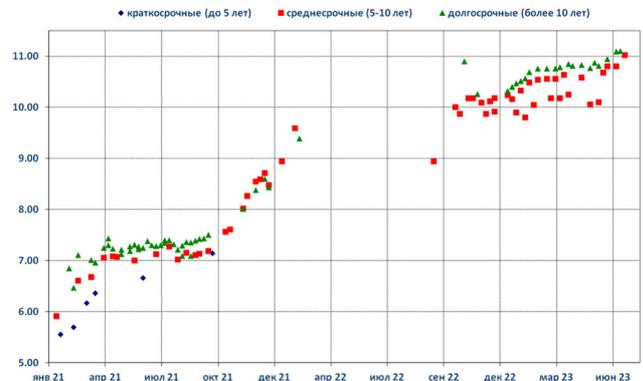
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



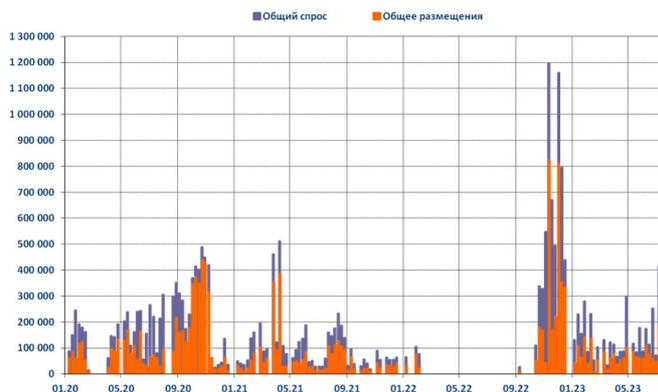
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошедшей неделе цены большей части выпусков оставались под давлением, при этом темпы снижения на отдельных участках «кривой» ускорились на фоне повышения торговой активности. По итогам недели доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку повысилась на 17 б.п. Ставки по выпускам (от 1 до 6 лет) выросли в пределах 10-36 б.п. (в среднем на 24 б.п., максимум 35-36 б.п. по выпускам со сроком обращения 3,0-3,5 года). По долгосрочным выпускам рост составил в пределах 7-12 б.п. (в среднем 8 б.п.). При этом доходность трехлетнего выпуска превысила уровень 9,0% годовых, а доходность десятилетнего и самого долгосрочного (18 летнего) выпусков ОФЗ-ПД достигла уровня в 11,0 и 11,20% годовых соответственно.

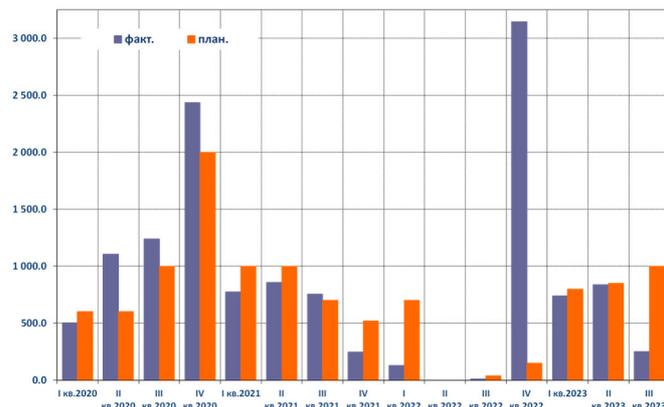
Ускорение роста ставок на вторичном рынке обусловило дальнейшее снижение интереса инвесторов к размещению длинных ОФЗ-ПД, о чем свидетельствует снижение спроса более чем на 22% по сравнению с показателем двухнедельной давности на первом аукционе по выпуску 26241. При этом эмитент отсек почти 49%

спроса, что также обусловило снижение объема размещения на 7% по сравнению с предыдущим аукционом. Из 39 удовлетворенных заявок на три крупнейших с объемом 1,5-5,0 млрд руб. пришлось 84,3% от размещенного объема. Спрос на выпуск ОФЗ-ИН был на 31% выше, а объем размещения почти в 2,4 раза превысил аналогичные результаты аукциона двухнедельной давности, но остались одними из наиболее слабых показателей с начала размещения данного выпуска. При этом средневзвешенная цена размещения на сегодняшнем аукционе оказалась на 0,36 п.п. выше уровня предыдущего размещения. Из 33 удовлетворенных заявок на три крупнейших с объемом чуть выше 2 млрд руб. пришлось 86,1% от размещенного объема.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам трех состоявшихся в июле т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 249,400 млрд руб., обеспечив на 24,94% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2023г., который был установлен на уровне 1000 млрд руб. Первоначально, объем облигаций 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 десяти аукционных дней снизился на 2,4% до 75,1 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 19.07.2023г.

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	666 808.293	83 191.7	17.11.2032	19 926	
5 - 10 лет					19 926	500 000
52005	350 000	124 687.8	225 312.2	11.05.2033	10 466	
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					229 474	450 000
Всего III кв.2023г					249 400	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 Шилева	+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.
