



26 июля 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Спрос на аукционах снижается по всем видам ОФЗ

Комментарий к аукционам, прошедшим 26 июля 2023г.

На аукционах 26 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 – 696,507 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 12 июля 2023г., при спросе, составившем порядка 30,1 млрд руб. (4% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 17,6 млрд руб. (2% от доступных остатков и 57% от спроса) при средневзвешенной доходности 11,10% от номинала, что предполагало премию инвесторам в размере 3 б.п. к справедливому 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 – 332,408 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 12 июля 2023г., при спросе, составившем порядка 384 млрд руб. (76% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 171 млрд руб. (34% от доступных остатков и 44% от спроса) при средневзвешенной цене 95,9043% 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	9,80%	-
Спрос на аукционе, млн. руб.	20 461,000	206 587,000
Объем размещения, млн. руб.	11 563,897	103 010,312
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	159/ 100%	61 / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	92,5348	95,9960
Средневзвешенная цена, % от номинала	92,6407	96,0020
Доходность по цене отсечения, % годовых	11,11%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,10%	-

* - в объеме доступных к размещению остатков

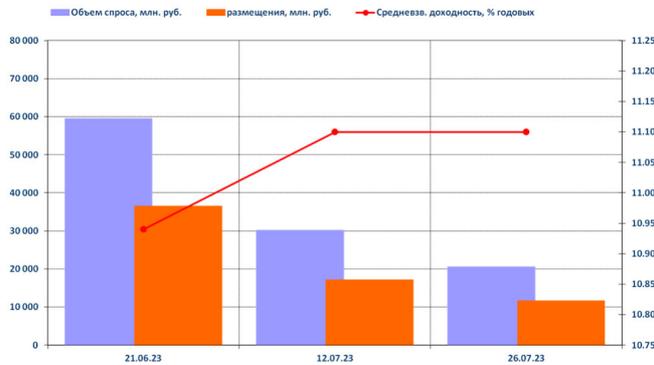
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 20,461 млрд руб. или 6,2% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 159 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 11 млрд 563,897млн руб. (3,5% от доступных остатков и 56,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 92,5348% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,6407%, 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 206,587 млрд руб. или 29,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 61 заявку на МБ, на которой было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 103 млрд 10,312 руб. (14,8% от доступных остатков и 49,9% от

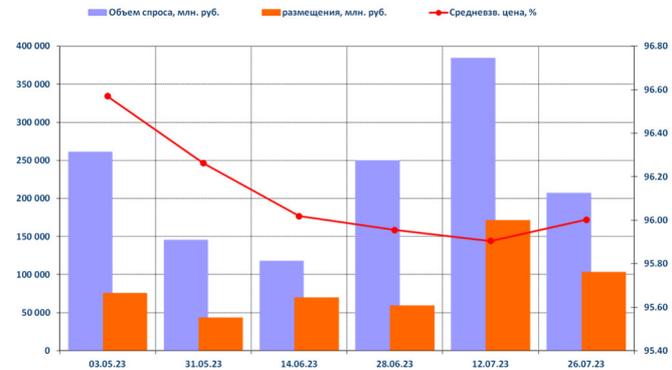


объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,9960% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,0020% от номинала, что соответствует дисконту по цене в пересчете на срок обращения в размере 0,34 п.п. (на предыдущем аукционе он составлял 0,35 п.п.).

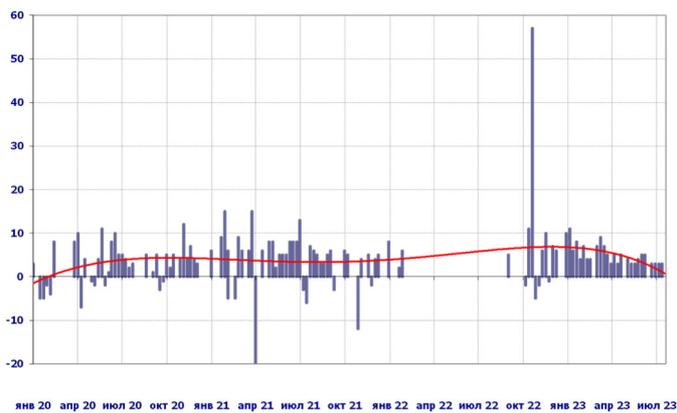
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



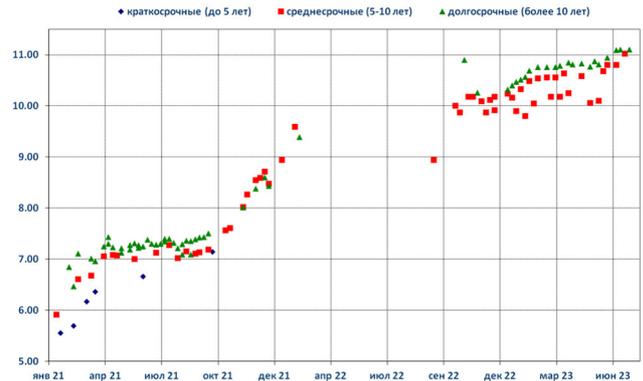
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29024



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

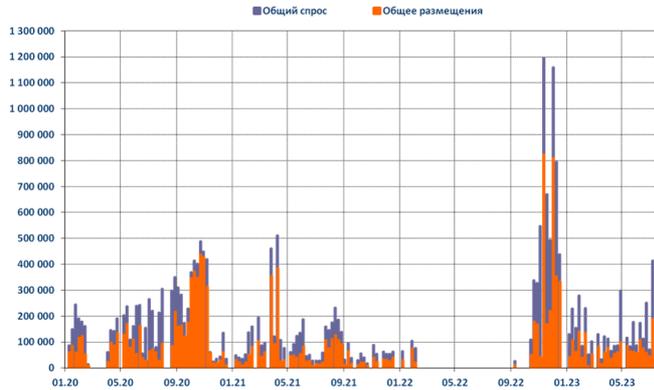
Неожиданное для многих участников долгового рынка решение Банка России по повышению ключевой ставки на 100 б.п. до 8,5% не вызвало существенной реакции ОФЗ, т.к. это повышение уже было заложено в ставках большей части бумаг. В результате после заседания Банка России изменение доходности было разнонаправленным и незначительным, а в среднем по рынку составило +2 б.п. При этом на участке «кривой» со сроком 1-3 года доходность преимущественно выросла в пределах 9-11 б.п., со сроком 4-6 года наблюдалось снижение в пределах 2-12 б.п. По самым долгосрочным выпускам ОФЗ со сроком обращения более 10 лет снижение доходности преимущественно составило в пределах 7-8 б.п.

Несмотря на некоторое снижение ставок на длинном конце «кривой» на вторичном рынке не привело к повышению интереса инвесторов к размещению длинных ОФЗ-ПД, о чем свидетельствует снижение спроса более чем на 32% по сравнению с показателем двухнедельной давности на первом аукционе по выпуску 26243. При этом эмитент отсек почти 43,5% спроса, что также обусловило снижение объема размещения на 32% по сравнению с предыдущим аукционом. В связи с небольшим объемом в обращении данного выпуска на вторичном рынке наблюдается неэффективное ценообразование по нему. С учетом доходности облигаций с сопоставимыми сроками дюрации мы оцениваем справедливый уровень доходности выпуска ОФЗ-ПД 26243 на уровне 11,07% годовых. Таким образом, размещение прошло с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка. Из 159 удовлетворенных заявок на пять крупнейших с объемом 1,1-3,0 млрд руб. пришлось 74,9% от размещенного объема.

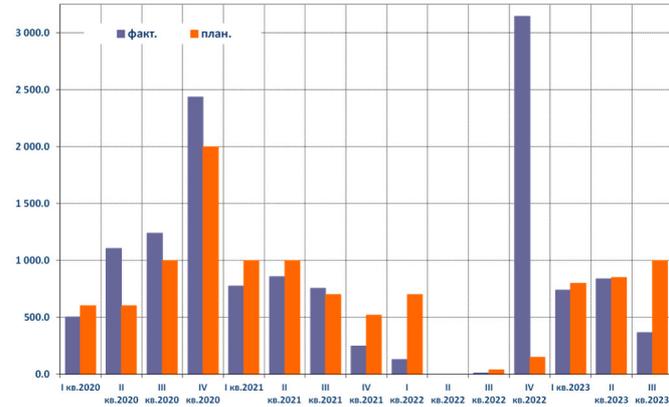


Спрос на выпуск ОФЗ-ПК и объем размещения были на 46% и 40% ниже аналогичных результатов аукциона двухнедельной давности. При этом средневзвешенная цена размещения на сегодняшнем аукционе оказалась на 0,10 п.п. выше уровня предыдущего размещения (цена отсечения на 0,14 п.п. выше). Из 61 удовлетворенных заявок на 12 крупнейших с объемом 1,0-20,0 млрд руб. пришлось 97,8% 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 четырех состоявшихся в июле т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 363,974 млрд руб., обеспечив на 36,40% 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 девяти аукционных дней снизился на 8,1% до 70,7 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 26.07.2023г.

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	520 601.9	229 398.1	18.04.2035	273 879	
26243	750 000	65 056.9	684 943.1	19.05.2038	28 623	
26238	500 000	442 923.8	57 076.2	15.05.2041	31 080	
больше 10 лет					344 048	450 000
Всего III кв.2023г					363 974	1 000 000

* 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
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.
