

23 августа 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru
ОФЗ-ПД со сроком обращения 9 и 18 лет разместились с доходностью 11,34% и 11,35% годовых
Комментарий к аукционам, прошедшим 23 августа 2023г.

На аукционах 23 августа 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 65.467 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 2 августа 2023г., при спросе, составившем порядка 24,7 млрд руб. или порядка 30% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 17,7 млрд руб. (21% от объема доступных остатков и 72% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 11,04% 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 51,240 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 2 августа 2023г., при спросе, составившем порядка 11,4 млрд руб. (30% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 5,8 млрд руб. (10% от доступных остатков и 52% от спроса) при средневзвешенной доходности 11,21 % годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52005 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 192,792 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 3 августа) составляет 1 027,39 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН, который состоялся 2 августа 2023г., при спросе, составившем порядка 42,6 млрд руб. (19% от доступных остатков), Минфин разместил облигации в объеме порядка 33,8 млрд руб. (79% от объема спроса) по средневзвешенной цене 95,2182% 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	1 027,39
Ставка купонов, % годовых	9,50%	7,10%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	25 782	14 707	19 570
Объем размещения, млн. руб.	7 362,876	13 105,860	16 268,900
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	98 / 100%	143 / 100%	18 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	91,1900	69,5381	95,1500
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,2499	69,5915	95,1501
Доходность по цене отсечения, % годовых	11,34%	11,35%	3,10%
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,33%	11,35%	3,10%

* - в объеме доступных к размещению остатков



На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 25.782 млрд руб. или 39,4% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 98 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 7 млрд 362.876 млн руб. (11,2% от доступных остатков и 28,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 91,1900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,2499%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,34% и 11,33% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 11,29% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,29% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

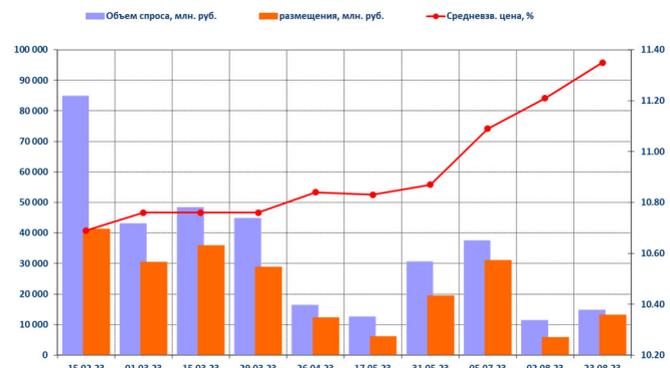
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 14,707 млрд руб. или 28,7% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив на МБ 143 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 13 млрд 105,860 млн руб. (25,6% от доступных остатков и 89,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 69,5381% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 69,5915%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,35% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,26% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 11,26% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 9б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 19,57 млрд руб. или 18,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 18 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 16 млрд 268,9 млн руб. (8,4% от доступных остатков и 83,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,1500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,1501% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в пересчете на срок обращения в размере 0,50 п.п., при этом на предыдущем аукционе дисконт по цене составил 0,49 п.п.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



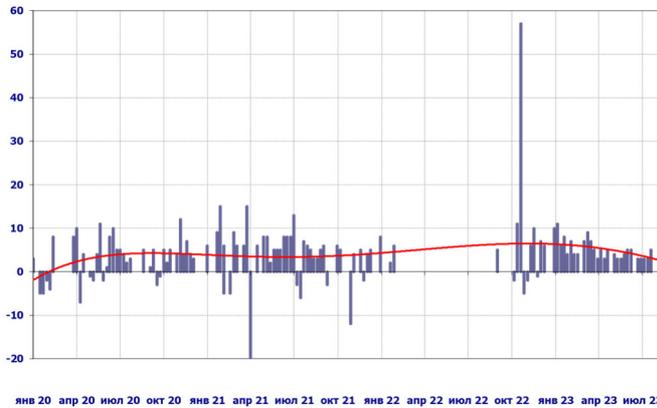
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



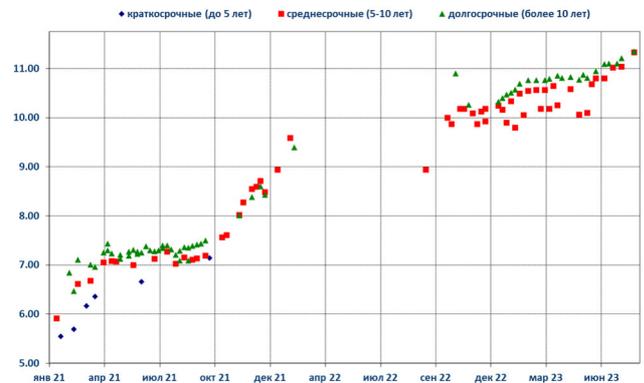
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



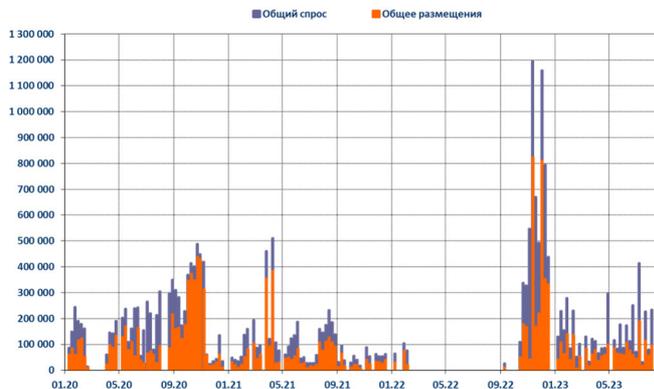
Средняя «премия» по доходности, б.п



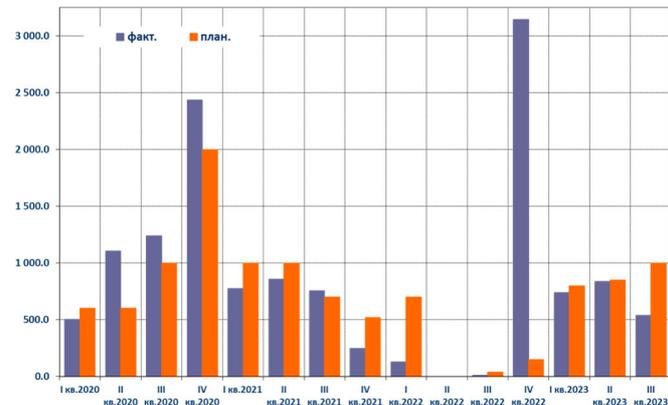
Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Несмотря на неожиданное повышение ключевой ставки Банком России на 350 б.п. до 12,00%на внеочередном заседании, которое состоялось 15 августа, на рынке ОФЗ во второй половине прошлой недели был зафиксирован рост цен, основными причинами которого стали крупное погашение двух выпусков: ОФЗ-ПК и ОФЗ-ПД общим объемом порядка 490 млрд руб., и отказ от проведения аукционов по размещению ОФЗ на прошлой неделе. В начале текущей недели цены госбумаг перешли к снижению, но по итогам торгов с прошлой среды по текущий вторник снижение доходности в среднем по рынку составило 16 б.п., а по коротким бумагам - в пределах 8-23 б.п. (в среднем порядка 20 б.п.). Средне- и долгосрочные выпуски облигаций показали снижение доходности преимущественно в пределах 6-13 б.п. (в среднем 8 б.п.). При этом за прошедшие 5 торговых дней объем сделок составил порядка 136,5 млрд руб., из которых почти 50% пришлось на сделки с ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН и около 35% на выпуски ОФЗ-ПД со сроком обращения до 4 лет.

При суммарном предложении порядка 309,5 млрд руб. суммарный спрос составил 60,06 млрд руб. или 19% от предложения, при этом объем размещения – порядка 36,7 млрд руб. или 61% от объема спроса. Средневзвешенная доходность, которая сложилась на аукционах по размещению ОФЗ-ПД 26241 и 26238, стала максимальной на перинном рынке с середины 2016г. При этом, если по девятилетней бумаге «премия» для инвесторов составила «традиционные» 4 б.п., то при размещении восемнадцатилетнего выпуска выросла до 9 б.п., такой уровень был на рынке в конце января т.г. При размещении ОФЗ-ПК 26241 крупных заявок не было, а на 19 сделок с объемом 100-500 млн. руб. пришлось 91,7% от общего объема. При размещении ОФЗ-ПК 26238 на две крупные заявки объемом 3 и 7 млрд руб. пришлось 76,5%, а при размещении ОФЗ-ИН также две крупные сделки объемом 2,0 и 13,145 млрд руб. обеспечили 96,5% от общего объема размещения.

По итогам семи состоявшихся в июле - августе т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 539,280 млрд руб., обеспечив на 53,93% 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 пяти аукционных дней выросла на 19,8% до 92,1 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.
по состоянию на 23.08.2023г.

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	691 895.804	58 104.2	17.11.2032	45 014	
5 - 10 лет					37 651	500 000
52005	350 000	173 043.0	176 957.0	11.05.2033	60 549	
29024	750 000	614 899.9	135 100.1	18.04.2035	368 177	
26243	750 000	65 056.9	684 943.1	19.05.2038	28 623	
26238	500 000	448 760.2	51 239.8	15.05.2041	36 917	
больше 10 лет					494 266	450 000
Всего III кв.2023г					539 280	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.
