

30 августа 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин отсек почти 70% спроса на ОФЗ-ПК, ограничив «премию» инвесторам

Комментарий к аукционам, прошедшим 30 августа 2023г.

На аукционах 30 августа инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 и 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 – 684,943 млрд руб. Предыдущий аукцион, который должен был состояться 9 августа 2023г., был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

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 – 135,100 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 9 августа 2023г., при спросе, составившем порядка 234 млрд руб. (102% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 94,3 млрд руб. (41% от доступных остатков и 40% 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.	3 301,000	185 187,000
Объем размещения, млн. руб.	1 508,660	55 893,013
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	115 / 100%	33 / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	90,9500	96,3000
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,0038	96,3128
Доходность по цене отсечения, % годовых	11,36%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,35%	-

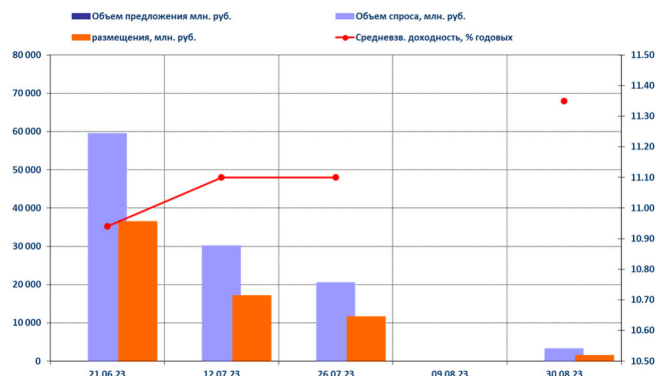
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 3 301 млрд руб. или 0,5% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 115 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 1 млрд 508,660млн руб. (0,2% от доступных остатков и 45,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 90,95000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,0038%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,36% и 11,35% годовых. На вторичном рынке выпуск ОФЗ-ПД 26243 торговался накануне при средневзвешенной доходности 11,26% годовых, что по нашим оценкам является результатом неэффективного ценообразования в связи с небольшим объемом выпуска в обращении. Справедливая доходность оценивается нами на уровне 11,35% годовых, таким образом выпуск разместился по средневзвешенной доходности без «премии».

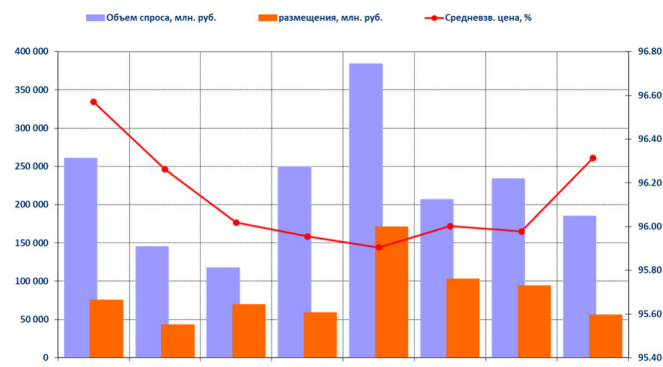
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29024 спрос составил около 185.187 млрд руб. или 137.1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 33 заявки на МБ, на которой было размещено 100% от общего

объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 55 млрд 893,013 руб. (41,4% от доступных остатков и 30,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,3000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,3128% от номинала, что соответствует дисконту по цене в пересчете на срок обращения в размере 0,32 п.п. (на предыдущем аукционе он составлял 0,34 п.п.).

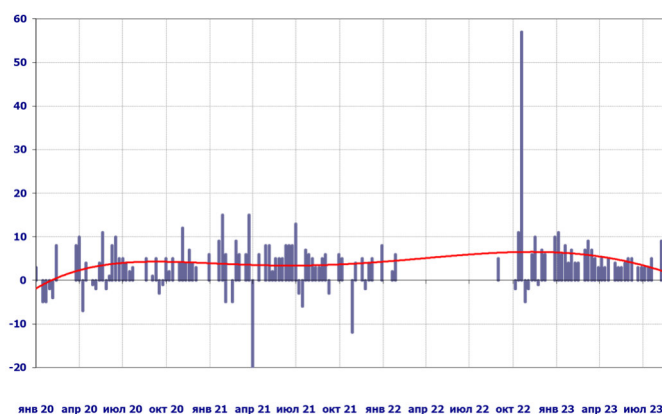
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



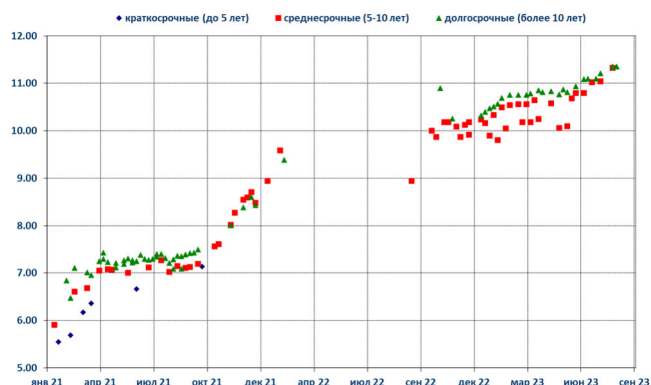
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29024



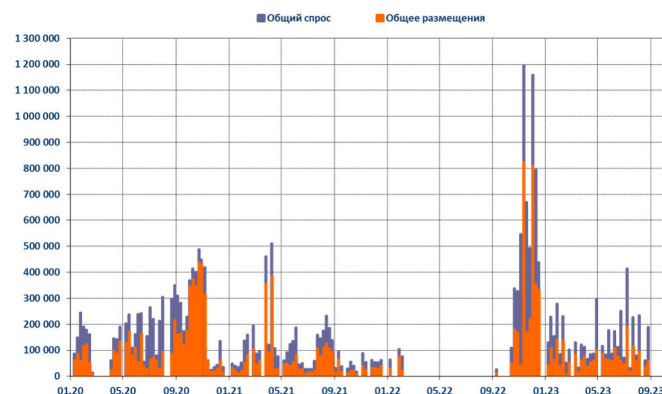
Средняя «премия» по доходности, б.п



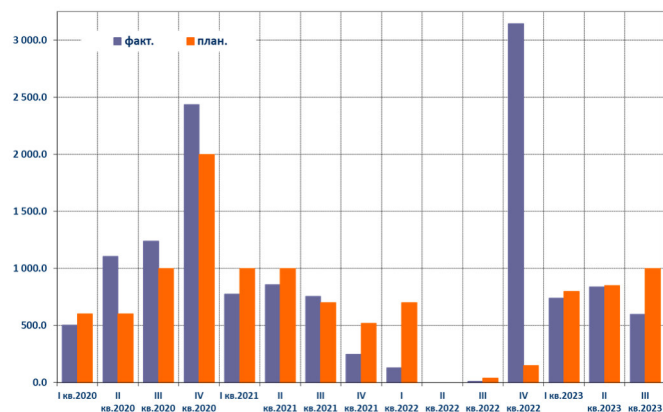
Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В течение последних двух недель цены госбумаг преимущественно снижались, отыгрывая решение Банка России о повышении ключевой ставки с 16 августа т.г. до 12,0%. В результате по итогам последней перед сегодняшними аукционами недели повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 15 б.п., а по кратко- и среднесрочным бумагам (со сроком обращения от 0,5 до 6 лет) - в пределах 16-35 б.п. (в среднем порядка 23 б.п.). Средне- и долгосрочные выпуски облигаций (более 6 лет) показали повышение доходности преимущественно в пределах 8-18 б.п. (в среднем 14 б.п.). При этом доходность долгосрочных облигаций вышла на уровень 11,35-11,37% годовых, который может стать уровнем «локальной поддержки».

При суммарном предложении порядка 820 млрд руб. суммарный спрос составил 188,5 млрд руб. или 23% от предложения, при этом объем размещения – порядка 74,5 млрд руб. или 31% от объема спроса. Средневзвешенная доходность, которая сложилась на аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243, повторила максимальной результат прошлой недели при размещении ОФЗ-ПД 26238 (с погашением в 2041г.), который до этого не наблюдался на перинном рынке с середины 2016г. При этом, Минфин предоставил нулевую «премию» для инвесторов к справедливому уровню вторичного рынка. При размещении ОФЗ-ПД 26243 на 4 крупные заявки объемом 161-700 млн. руб. пришлось 89,2% от общего объема, а еще 1% обеспечили 4 заявки объемом 24-50 млн руб. При размещении ОФЗ-ПК 29024 на 4 крупные заявки объемом 10-20 млрд руб. пришлось 89,5% от общего объема размещения, который составил всего около 30% от объема спроса.

По итогам восьми состоявшихся в июле - августе т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 596,682 млрд руб., обеспечив на 59,7% 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 четырех аукционных дней выросла на 31% до 100,8 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 30.08.2023г.

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	670 792.9	79 207.1	18.04.2035	424 070	
26243	750 000	66 565.5	683 434.5	19.05.2038	30 132	
26238	500 000	448 760.2	51 239.8	15.05.2041	36 917	
больше 10 лет					551 668	450 000
Всего III кв.2023г					596 682	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.
