

06 сентября 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин признал оба аукциона несостоявшимися

Комментарий к аукционам, прошедшим 06 сентября 2023г.

На аукционах 6 сентября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26241 и 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-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 176,957 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 7 сентября) составляет 1 028,96 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН, который состоялся 23 августа 2023г., при спросе, составившем порядка 19,6 млрд руб. (около 10% от доступных остатков), Минфин разместил облигации в объеме порядка 16,3 млрд руб. (83% от объема спроса) по средневзвешенной цене 95,1501% от номинальной стоимости.

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 58,104 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 23 августа 2023г., при спросе, составившем порядка 25,8 млрд руб. или порядка 39% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 7,4 млрд руб. (11% от объема доступных остатков и 29% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 11,33% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 4 б.п. к вторичному рынку.

Основные параметры и итоги аукционов

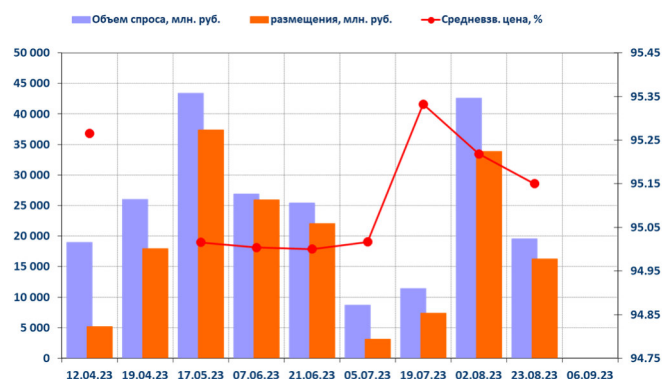
Параметры	ОФЗ-ИН 52005	ОФЗ-ПД 26241
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	11.05.2033	17.11.2032
Номинал облигации, руб.	1 028,96	1 000
Ставка купонов, % годовых	2,50%	9,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	-
Объем размещения, млн. руб.	-	-
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	- / -	- / -
Цена отсечения, % от номинала	-	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	-

* - в объеме доступных к размещению остатков

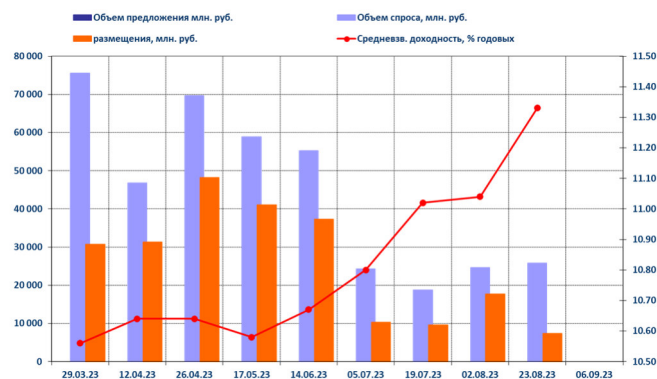
Первый аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52005 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. За всю историю с начала размещения данного выпуска было зафиксировано всего два случая отказа от проведения аукциона, а первый аукцион, который был признан не состоявшимся, проводился 22 марта 2023г.

Второй аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26241 также был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Это первый случай отказа от проведения аукциона за всю историю с начала размещения данного.

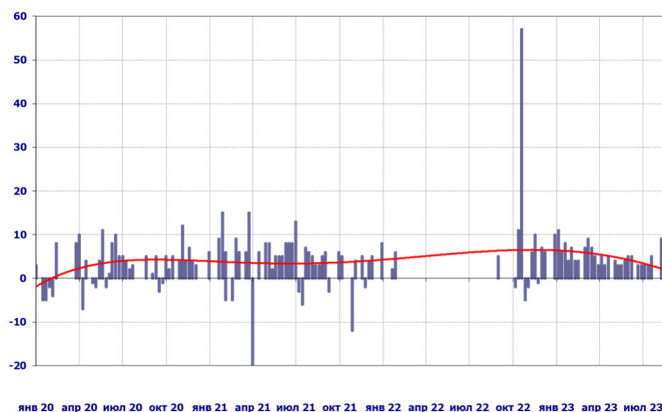
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



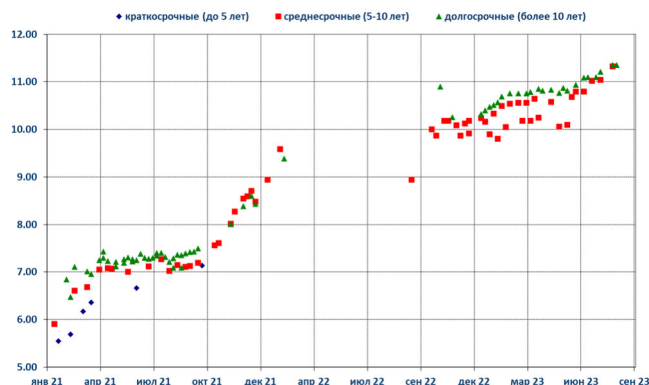
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



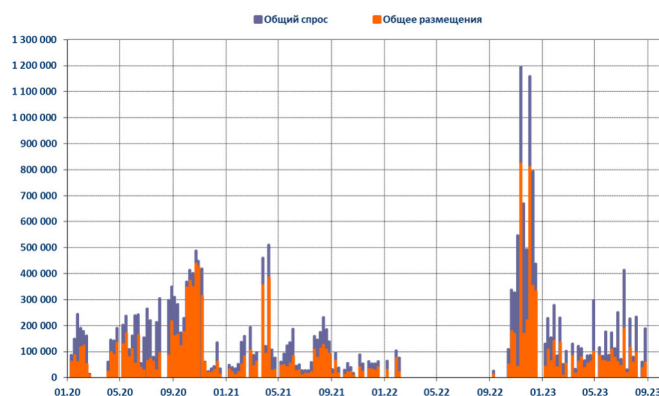
Средняя «премия» по доходности, б.п



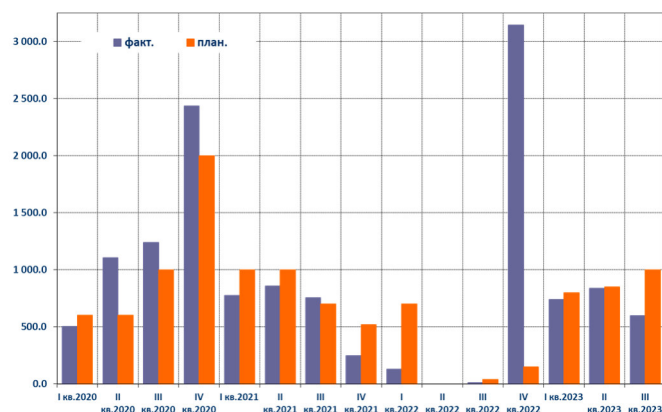
Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На прошедшей неделе на вторичном рынке снижение цен ОФЗ ускорилось, особенно на коротком и среднесрочном участках «кривой» на фоне публикации заявлений представителей Банка России о сохранении возможности повышения ключевой ставки на ближайшем сентябрьском заседании регулятора. В результате по итогам недели повышение доходности ОФЗ-ПД в среднем по рынку выросла на 24 б.п., при этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения от 0,5 до 3,5 лет) повышение составило в пределах 32-46 б.п. (в среднем на 36 б.п.) до уровня

10,55-11,10% годовых, а по среднесрочным бумагам – в пределах 15-27 б.п. (в среднем на 22 б.п.) до уровня 11,14-11,43% годовых. Доходность 10-и летних ОФЗ выросла на 8 б.п. до 10,44% годовых. Также в среднем на 8 б.п. (в диапазоне 6-11 б.п.) до уровня 11,40-11,44% годовых выросла доходность самых долгосрочных выпусков. Повышение неопределённости относительно дальнейшей ДКП негативно повлияло на интерес инвесторов к долгосрочным ОФЗ-ПД, которые потребовали более высокую «премию» на сегодняшнем аукционе.

Кроме того, нельзя не отметить, что наблюдается снижение цен ОФЗ-ИН, которое по итогам августа составило в пределах 1,3-2,2 п.п. и продолжилось по отдельным бумагам в начале сентября. Такая отрицательная переоценка, очевидно, связана с ускорением роста ставок на рынке ОФЗ-ПД при явном отставании от него темпов повышения инфляции в ближайшее время, и может найти свое отражение в ценах заявок инвесторов на аукционах по ОФЗ-ИН, что и случилось на сегодняшнем первом аукционе.

По итогам восьми состоявшихся из десяти запланированных в июле – сентябре 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 проведения аукционов в третьем квартале 2023г., составлял порядка 76,9 млрд руб. После прошедших с начала квартала аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся трех аукционных дней выросла на 75% до 134,4 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 06.09.2023г.

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	691 895.8	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.
