



13 сентября 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин в ходе 9 аукционов разместил ОФЗ-ПК 29024 на 99,2%

Комментарий к аукциону, прошедшему 13 сентября 2023г.

На аукционах 6 сентября инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПК серии 29024 в объеме доступных к размещению остатков в данном 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-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 – 79,207 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 30 августа 2023г., при спросе, составившем порядка 185 млрд руб. (137% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 55,9 млрд руб. (41% от доступных остатков и 30% от спроса) при средневзвешенной цене 96,3182% от номинала, что на 0,4% выше результата предыдущего аукциона.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29024
Объем предложения, млн. руб.	-*
Дата погашения	18.04.2035
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	-
Спрос на аукционе, млн. руб.	128 851,000
Объем размещения, млн. руб.	73 011,254
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	76 / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	96,3000
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,33439
Доходность по цене отсечения, % годовых	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-

* - в объеме доступных к размещению остатков

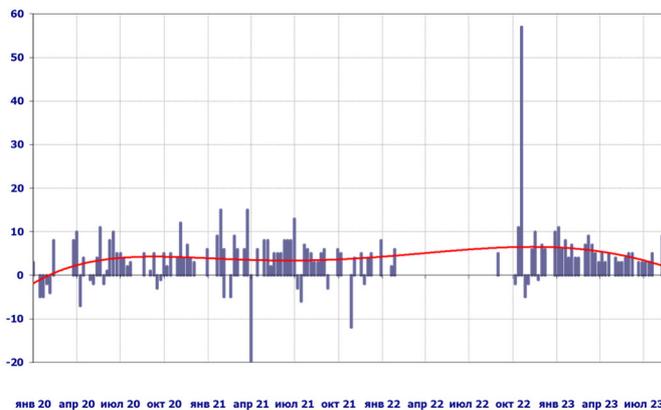
На аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29024 спрос составил около 128,851 млрд руб. или 128% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 76 заявки на МБ, на которой было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 73 млрд 11,254 руб. (92% от доступных остатков и 56,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,3000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,3439% от номинала, что соответствует дисконту по цене в пересчете на срок обращения в размере 0,32 п.п. (на предыдущем аукционе он составлял 0,32 п.п.).



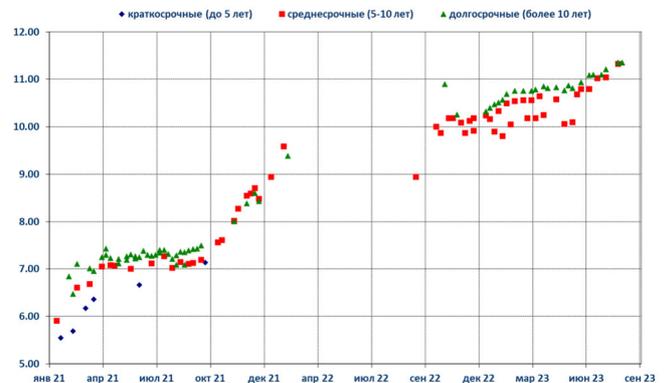
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29024



Средняя «премия» по доходности, б.п



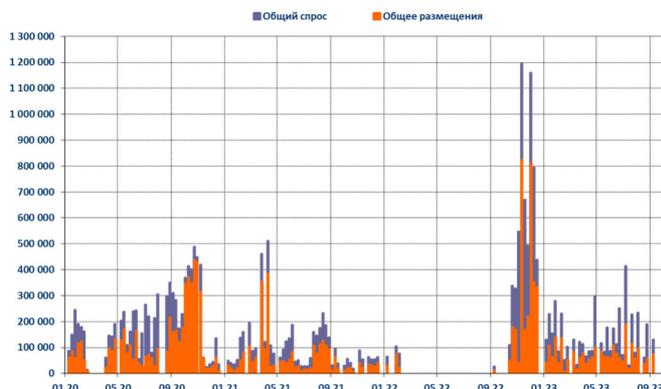
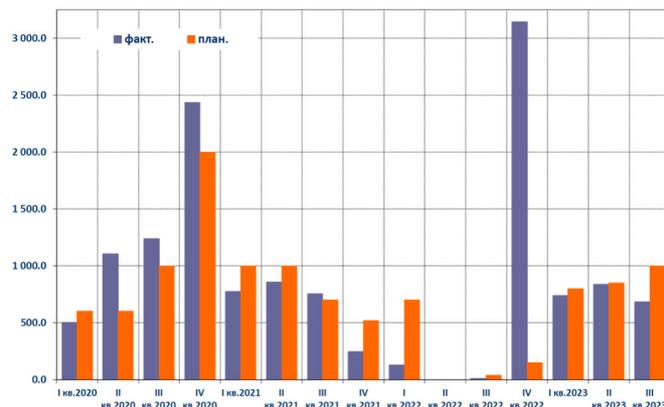
Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На прошедшей неделе на вторичном рынке наблюдалось существенное и разнонаправленное движение цен ОФЗ. В прошлую среду снижение цен госбумаг, которое началось с начал месяца на фоне заявлений представителей Банка России возможности повышения ключевой ставки на ближайшем сентябрьском заседании, ускорилось после признания аукционов по ОФЗ несостоявшимися из-за отсутствия заявок с приемлемыми ценами, 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 к концу прошлой календарной недели повышение доходности ОФЗ-ПД в среднем по рынку выросла на 84 б.п., при этом по выпускам со сроком обращения 0,5- 5,5 лет доходность выросла в пределах 95-189 б.п. (в среднем на 125 б.п.), превысив по большей части выпусков уровень в 12% годовых. Средне- и долгосрочные выпуски продемонстрировали рост в пределах 50-69 (в среднем 58 б.п.) и 44-48 б.п. (в среднем 46 б.п.) соответственно. При этом доходность самых долгосрочных выпусков вышла на уровень 11,80-11,85% годовых. В последний раз инверсная форма «кривой» доходности ОФЗ наблюдалась с начала января до начала июня 2022г. 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. Однако, уже в понедельник – вторник текущей недели рынок ОФЗ «развернулся» на фоне ожиданий глав крупнейших российских госбанков сохранения ключевой ставки на ближайшем заседании регулятора и смог отыграть порядка 30% своего падения по всем срокам погашения. В результате «кривая» доходности ОФЗ, снизившись в среднем в пределах от 55 б.п. на коротком конце до 20 б.п. на долгосрочном участке, приняла практически «плоскую» форму на уровне 11,45-11,57% годовых.

На фоне высокой волатильности на вторичном рынке гособлигаций эмитент принял решение о размещении «защитного» для инвесторов инструмента – ОФЗ-ПК, спрос на который традиционно высок со стороны, прежде всего, кредитных организаций, что подтвердили результаты сегодняшнего аукциона. Минфин сохранил цену отсечения на уровне предыдущего аукциона, удовлетворив около 57% спроса и разместив около 92% доступных остатков и повысив средневзвешенную цену на 0,0311 п.п. В ходе аукциона было удовлетворено 76 заявок, из которых на 13 крупных с объемом 1-10 млрд руб. пришлось 96,3% от общего объема. В результате сегодняшнего аукциона выпуск ОФЗ-ПК 29024 размещен на 99,2%.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.

Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам девяти состоявшихся из одиннадцати запланированных в июле – сентябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 682,799 млрд руб., обеспечив на 68,3% 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 двух аукционных дней выросла на 106% до 158,6 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 13.09.2023г.

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	743 804.1	6 195.9	18.04.2035	497 081	
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					637 785	450 000
Всего III кв.2023г					682 799	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.
