

20 сентября 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин повысил «премии» инвесторам до 9-10 б.п. против «традиционных» 3-5 б.п.

Комментарий к аукционам, прошедшим 20 сентября 2023г.

На аукционах 23 августа инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26238 и серии 26241 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 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 38,134 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который проводился 23 августа 2023г., при спросе, составившем порядка 14,7 млрд руб. (29% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 13,1 млрд руб. (89% от спроса) при средневзвешенной доходности 11,35% годовых, которая предполагала «премию» порядка 9 б.п. к уровню вторичного рынка.

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. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26241, который был объявлен на 6 сентября 2023г., был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок с приемлемым уровнем цен.

Основные параметры и итоги аукционов

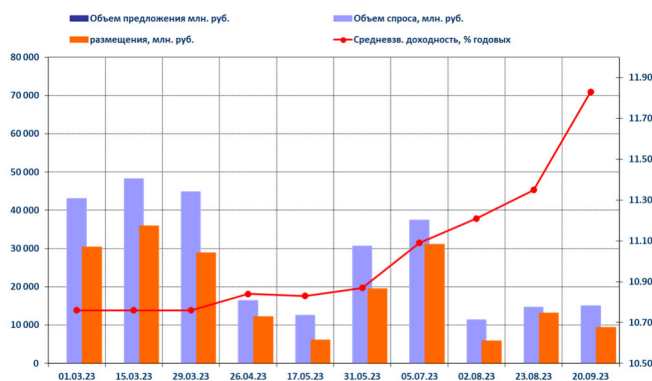
Параметры	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ПД 26241
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	15.05.2041	17.11.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,10%	9,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	15 054	84 207
Объем размещения, млн. руб.	9 403,942	7 895,246
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	52/ 100%	94/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	66,96000	88,4651
Средневзвешенная цена, % от номинала	67,0241	88,5443
Доходность по цене отсечения, % годовых	11,84%	11,90%
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,83%	11,89%

* - в объеме доступных к размещению остатков

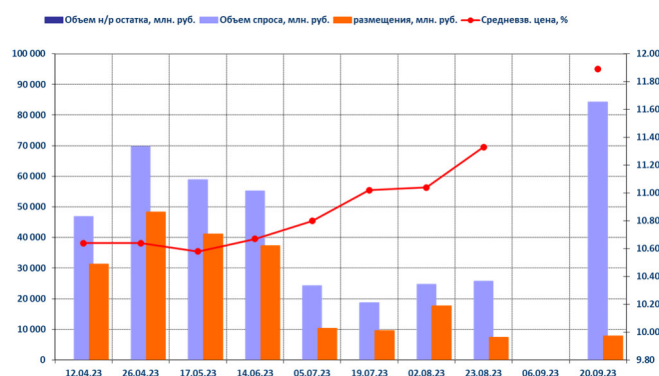
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 15.054 млрд руб. или 39.5% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 52 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 9 млрд 403,942 млн руб. (24,7% от доступных остатков и 62,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 66,9600 % от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 67,0241%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,84% и 11,83% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,76% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 11,73% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 10 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 84,207 млрд руб. или 144,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 94 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 7 млрд 895,246 млн руб. (13,6% от доступных остатков и 9,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 88,4651% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,5443%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,90% и 11,89% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 11,81% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,80% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 9 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

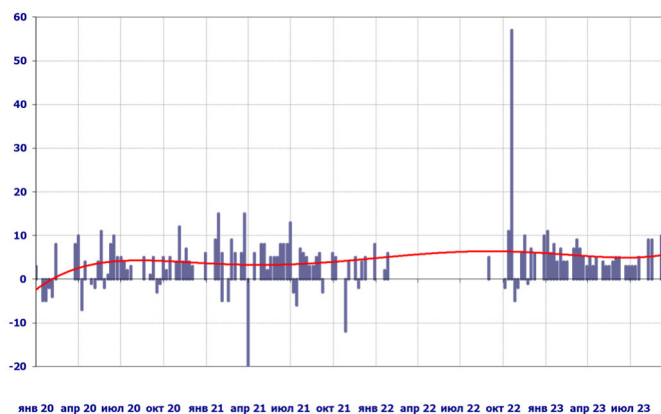
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 26238



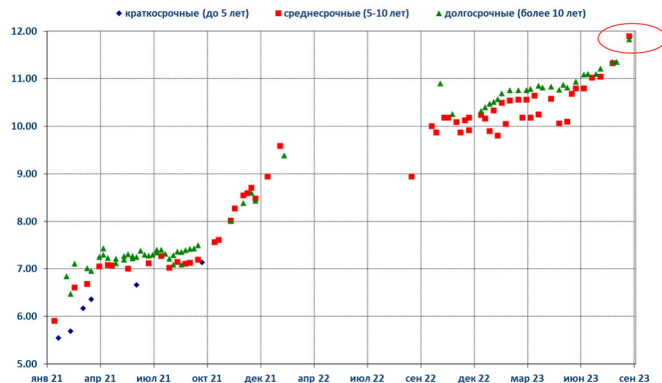
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 26241



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



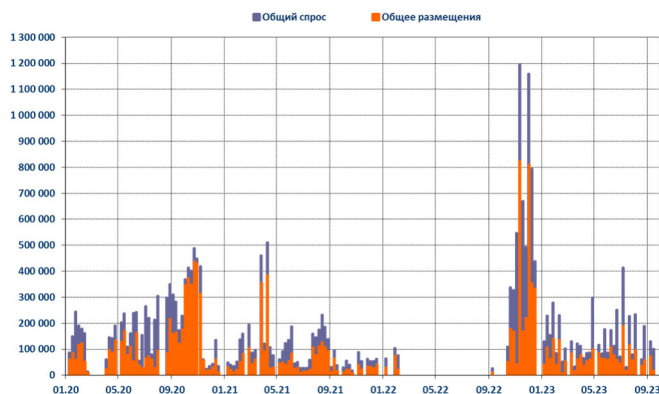
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На решение Банка России о повышении ключевой ставки на 100 б.п. на прошедшем в прошлую пятницу заседании рынок ОФЗ отреагировал ростом цен, в результате которого было отыграно около 1/3 от повышения ставок с начала текущего месяца. Но в начале текущей недели динамика цен ОФЗ-ПД была разнонаправленной, а после объявления о проведении сегодня аукционов по размещению долгосрочных ОФЗ-ПД котировки госбумаг дружно пошли вниз. По итогам недели повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД на закрытие торгов во вторник составило 24 б.п. При этом на коротком конце «кривой» доходности ОФЗ рост ставок составил в среднем 43 б.п., на среднесрочном и долгосрочном участках повышение составило в среднем 19 б.п. и 14 б.п. соответственно, что позволило «кривой» доходности сохранить инверсную форму. На торгах в среду повышение ставок продолжилось в тех же пропорциях.

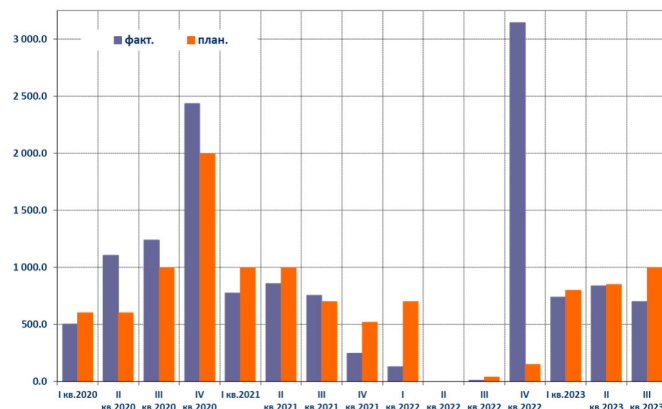
Спрос на самый долгосрочный выпуск традиционно низким, незначительно превысив аналогичный объем месячной давности, но объем размещения оказался на 28% ниже, но и для этого эмитент был вынужден

предоставить премию инвесторам на уровне 10 б.п. Спрос на девятилетний выпуск был более чем в три раза выше уровня аукционов с начала второй половины года (сопоставимы спрос наблюдался в начале февраля т.г.). Однако объем размещения оказался в числе наименьших среди всех размещений этого выпуска, т.к. Минфин отсек более 90% заявок инвесторов. «Премия» инвесторам составила 9 б.п. по средневзвешенной цене, аналогичный уровень наблюдался в последний раз в конце декабря 2022г. - начале января 2023г.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам десяти состоявшихся из двенадцати запланированных в июле – сентябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 700,098 млрд руб., обеспечив на 70,01% 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 оставшегося аукционного дня выросла в 3,9 раза до почти 300 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 20.09.2023г.

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	699 791.1	50 208.9	17.11.2032	52 909	
5 - 10 лет					52 909	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	471 270.0	28 730.0	15.05.2041	59 427	
больше 10 лет					647 198	450 000
Всего III кв.2023г					700 098	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.
