

27 сентября 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин выполнил план III квартала на 70% и на 85,8% по итогам первых трех кварталов

Комментарий к аукционам, прошедшим 27 сентября 2023г.

На аукционах 27 сентября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 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-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 состоялся 9 августа 2023г., при спросе 3,3 млрд руб. или 0,5% от объема доступных к размещению остатков было размещено облигаций на 1,51 млрд руб. при средневзвешенной доходности 11,35% годовых, которая предполагала «премию» в размере 9 б.п.

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 1 031,57 руб. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ИН, который планировался 6 сентября 2023г., был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Основные параметры и итоги аукционов

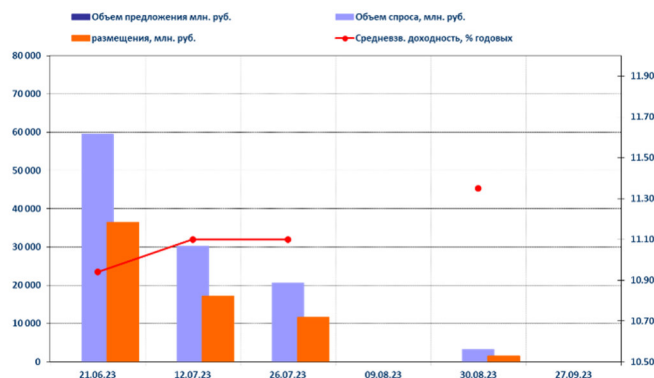
Параметры	ОФЗ-ПД 26243	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	19.05.2038	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 031,57
Ставка купонов, % годовых	9,80%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	-
Объем размещения, млн. руб.	-	-
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	- / -	- / -
Цена отсечения, % от номинала	-	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	-

* - в объеме доступных к размещению остатков

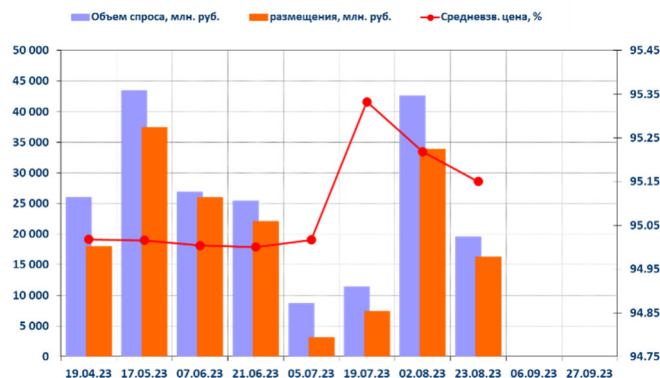
Первый аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26243 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Это второй случай отказа от проведения аукциона за всю историю с начала размещения данного выпуска. Первый несостоявшийся аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26243 был запланирован на 9 августа 2023г.

Второй аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52005 был также признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. До этого дня за всю историю с начала размещения данного выпуска было зафиксировано два случая отказа от проведения аукциона: первый аукцион, который был признан не состоявшимся, проводился 22 марта 2023г., второй аукцион – три недели назад, 6 сентября 2023г.

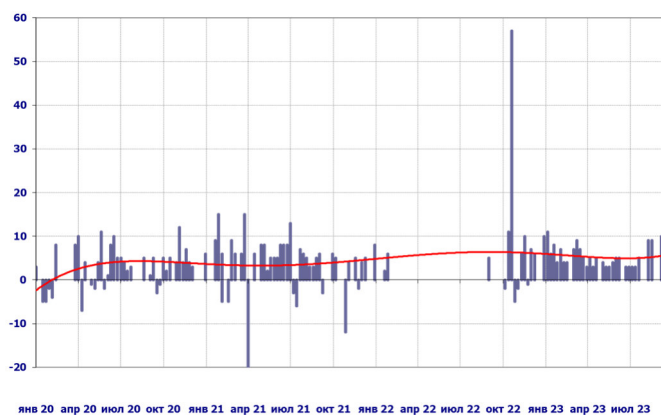
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 26243



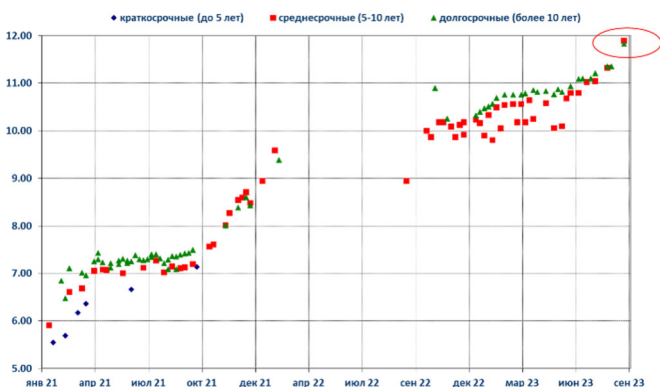
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



Средняя «премия» по доходности, б.п

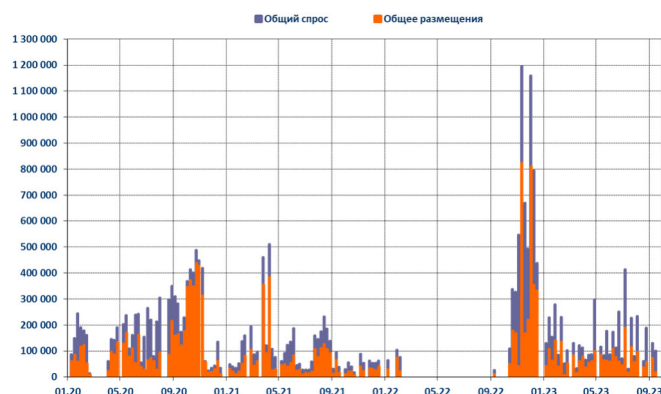
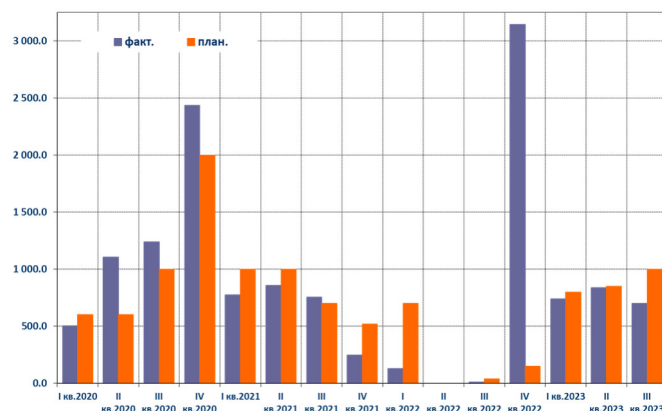


Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке продолжается снижение цен гособлигаций, которое по итогам недели обеспечило повышение доходности в среднем по рынку на 16 б.п. При этом по выпускам со сроком обращения до 6 лет повышение доходности составило в пределах 13-47 б.п. (в среднем 19 б.п.), по более долгосрочным выпускам – в пределах 6-16 б.п. (в среднем 12 б.п.). Таким образом, инверсная форма «кривой» доходности ОФЗ не только сохранилась, но и наклон ее увеличился. Выпуск ОФЗ-ПД 26243 из-за крайне низкого объема в обращении торгуется с доходностью, которая на 10 б.п. ниже бумаг с аналогичными сроками обращения. На прошлом аукционе Минфин был готов предоставить «премию» в таком размере, но не исключено, что на текущем несостоявшемся аукционе инвесторы потребовали «дополнительную» премию, с чем эмитент не был согласен. Цены на ОФЗ-ИН 52005 на вторичном рынке в сентябре также снижались, потеряв с конца августа т.г. порядка 2,32,50%, и опустились на 1,5-1,6% ниже цен последних первичных размещений. Очевидно, что Минфин не был готов платить дополнительную «премию» по «защитному» инструменту, учитывая в т.ч. наблюдаемый рост инфляции.

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 тринадцати 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. Таким образом, результат исполнения плана третьего квартала стал худшим после выполнения планов I и II кварталов на 92,3 и 98,3% соответственно. Всего по итогам трех кварталов 2023г. объем привлечения составил 2 274,4 млрд руб. или 85,8% планов трех кварталов.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2023г.

по состоянию на 27.09.2023г.

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.
