



04 октября 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин отсек более 72% заявок, установив цены размещения выше рынка

Комментарий к аукциону, прошедшему 04 октября 2023г.

На аукционах 04 октября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 в объеме доступных к размещению остатков в 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 29025 является 4 октября 2023г., погашение запланировано на 12 августа 2037 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. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 750,000 млрд руб.

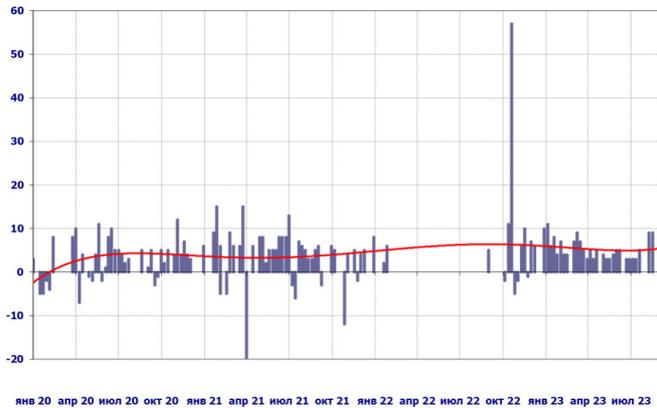
Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29025
Объем предложения, млн. руб.	-*
Дата погашения	12.08.2037
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	-
Спрос на аукционе, млн. руб.	157 565
Объем размещения, млн. руб.	43 412
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	63 / 71,3
Цена отсечения, % от номинала	96,2000
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,2002
Доходность по цене отсечения, % годовых	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-

* - в объеме доступных к размещению остатков

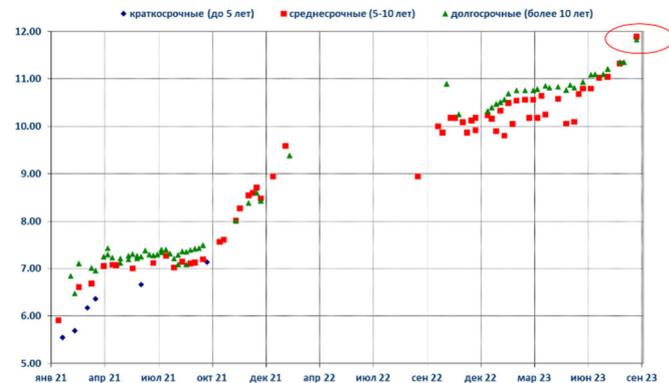
На аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 157,565 млрд руб. или 21,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 63 заявки на МБ, на которой было размещено 71,3% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме порядка 43,412 млрд (5,8% от доступных остатков и 27,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,2000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,2002% от номинала, что соответствует дисконту по цене в пересчете на срок обращения в размере 0,27 п.п. (на последних аукционах по выпуску ОФЗ-ПК 29024 дисконт составлял 0,32 п.п.).

Средняя «премия» по доходности, б.п



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

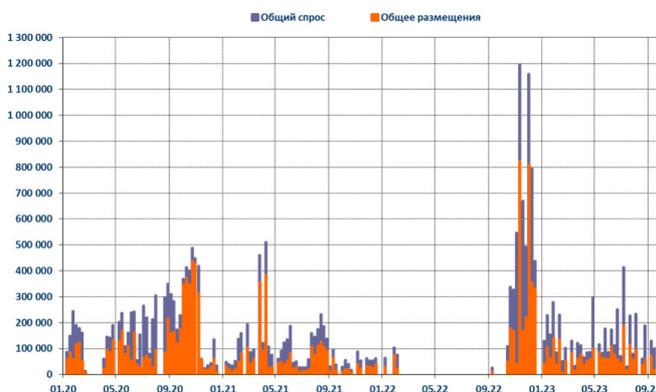
Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



На вторичном рынке снижение цен гособлигаций не только продолжилось, но и ускорилось, обеспечив по итогам недели повышение доходности в среднем по рынку на 28 б.п. (против 16 б.п. недель ранее). При этом по кратко- и среднесрочным выпускам повышение доходности составило в пределах 23-43 б.п. (в среднем 32 б.п.), по более долгосрочным выпускам - в пределах 27-30 б.п. (в среднем 29 б.п.). Таким образом, инверсная форма «кривой» доходности ОФЗ сохранилась, хотя ее наклон практически сохранился на прежнем уровне. Рынок ОФЗ, по-прежнему, находится под давлением ожиданий дальнейшего ужесточения ДКП и повышения ключевой ставки на ближайшем заседании регулятора.

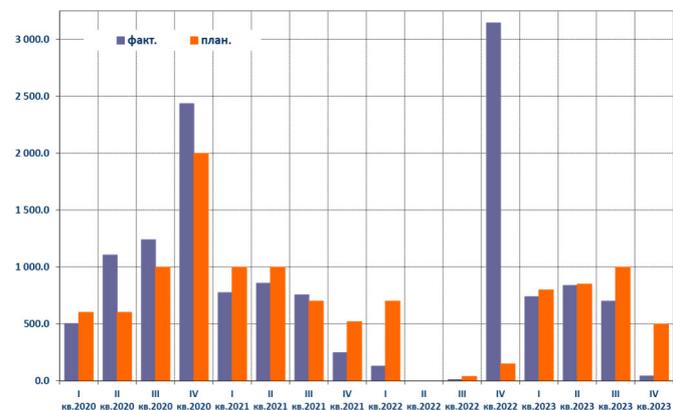
Несмотря на относительно высокий спрос инвесторов, составивший около 158 млрд руб. или 21% от доступных к размещению остатков, Минфин отсек более 72% заявок, установив цену размещения выше «рыночной». С учетом результатов последних размещений ОФЗ-ПК 29024, вторичных торгов по выпускам ОФЗ-ПК 29023 и 29024, а также с учетом сроков обращения «старых» и «нового» выпусков, мы оцениваем справедливый уровень цен нового выпуска порядка 95,5% от номинала. Из 63 удовлетворённых заявок на три крупных из них с объемом 20, 6,2 и 2,8 млрд руб. пришлось 93,9% от размещенного объема. При этом по максимальной заявке с минимальной ценой 90,2% было проведено отсеивание заявок, а на долю 35 заявок (среди которых были две из трех крупнейших) по средневзвешенной цене пришлось около 1/3 размещенного объема.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.





По итогам состоявшегося первого в октябре т.г. аукционного дня объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 43,412 млрд руб., обеспечив на 8,7% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2023г., который был установлен на уровне 500 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в четвертом квартале 2023г., составлял порядка 38,5 млрд руб. После прошедшего с начала квартала аукциона необходимый объем размещения в течение оставшихся двенадцати аукционных дней снизился на 1,1% до 38,1 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2023г.

по состоянию на 04.10.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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		
5 - 10 лет					0	200 000
52005	350 000	173 043.0	176 957.0	11.05.2033		
29024	750 000	743 804.1	6 195.9	18.04.2035		
29025	750 000	43 412.0	706 588.0	12.08.2037	43 412	
26243	750 000	66 565.5	683 434.5	19.05.2038		
26238	500 000	471 270.0	28 730.0	15.05.2041		
больше 10 лет					43 412	250 000
Всего IV кв.2023г					43 412	5000 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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.
