

11 октября 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин разместил 100% выпуска ОФЗ-ПД 26241

Комментарий к аукциону, прошедшему 04 октября 2023г.

На аукционах 11 октября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26241 и выпуск ОФЗ-ИН 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 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 50,209 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который состоялся 20 сентября 2023г., при спросе, составившем порядка 84,2 млрд руб. (145% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 7,9 млрд руб. (9,4% от спроса) при средневзвешенной доходности 11,89% годовых, которая предполагала «премию» порядка 9 б.п. к уровню вторичного рынка.

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, 12 октября) составляет 1 034,26 руб. Предыдущие аукционы по размещению ОФЗ-ИН, которые планировались 6 и 27 сентября 2023г., были признаны Минфином РФ несостоявшимися в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	17.11.2032	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 027,39
Ставка купонов, % годовых	9,50%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	73 472	31 218
Объем размещения, млн. руб.	50 208,943	9 359,004
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	14 / 100%	27 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	86,0300	93,0500
Средневзвешенная цена, % от номинала	86,0300	93,2290
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,43%	3,38%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,43%	3,36%

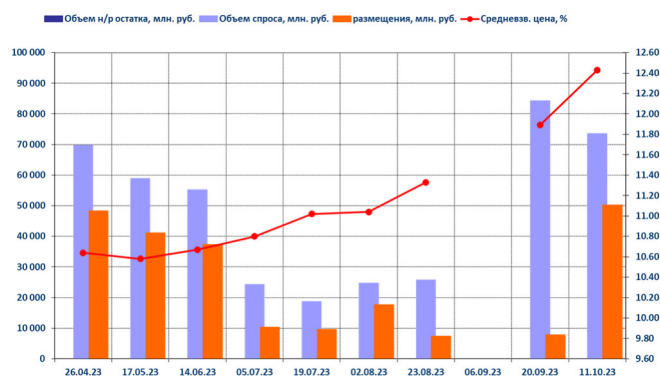
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 73,472 млрд руб. или 146% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 14 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 50 млрд 208,943 млн руб. (100% от доступных остатков и 68,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 86,0300% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 86,0300%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,43% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 12,51% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,36% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

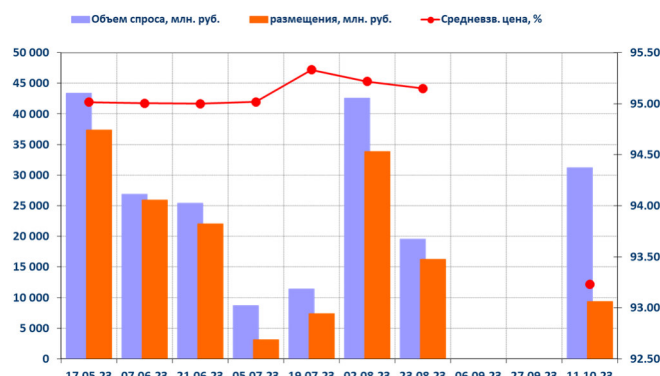
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 31.218 млрд руб. или 176% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 27 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема,

Минфин РФ разместил облигации на сумму 9.359 млрд руб. (5.3% от доступных остатков и 30.0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 93.0500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93.2290% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в размере 0,42 п.п. (0.6 п.п. по цене отсечения) к уровню вторичного рынка.

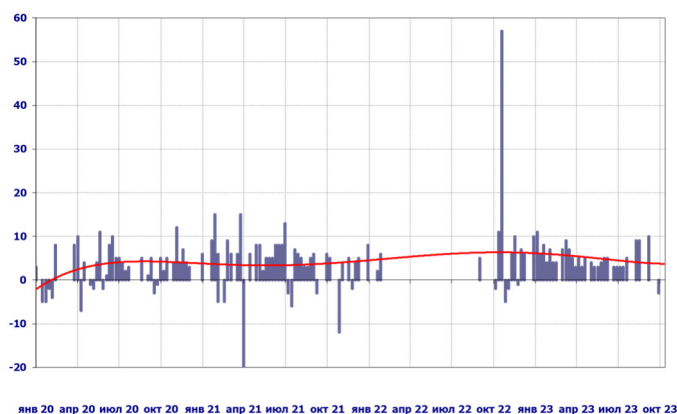
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



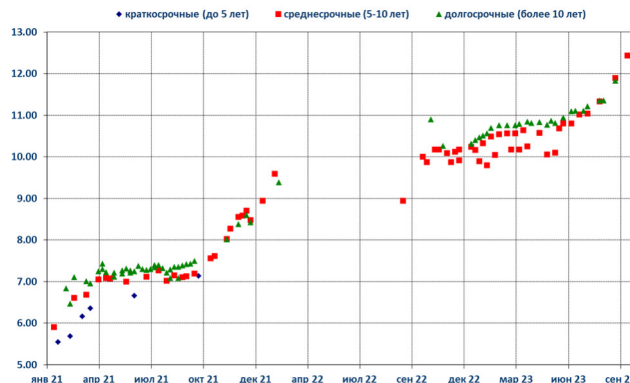
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



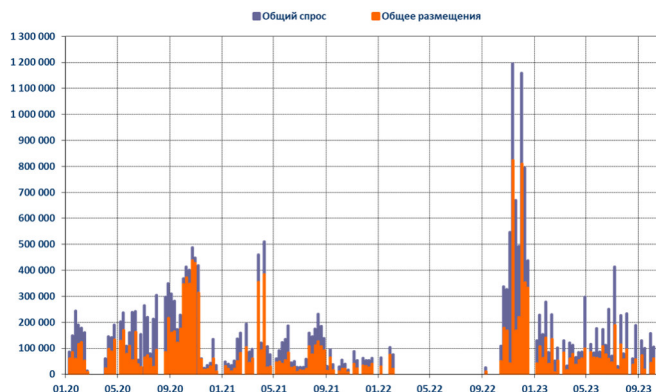
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке снижение цен гособлигаций продолжилось, но несколько замедлилось, обеспечив по итогам недели повышение доходности в среднем по рынку на 15б.п. (против 28 б.п. недель ранее). При этом по кратко- и среднесрочным выпускам повышение доходности составило в пределах 5-25 б.п. (в среднем 15 б.п.), по более долгосрочным выпускам - в пределах 19-32 б.п. (в среднем 25 б.п.). Таким образом, инверсная форма «кривой» доходности ОФЗ сохранилась, хотя ее наклон немного сгладился. Вторичные торги проходили на фоне высокой торговой активности: объем сделок превысил 230 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС с отдельными выпусками ОФЗ-ПК, на долю которых пришлось более 80% от общего объема. Рынок ОФЗ, по-прежнему, находится под давлением ожиданий дальнейшего ужесточения ДКП и повышения ключевой ставки на ближайшем заседании регулятора, которое оценивается нами на уровне 100-200 б.п.

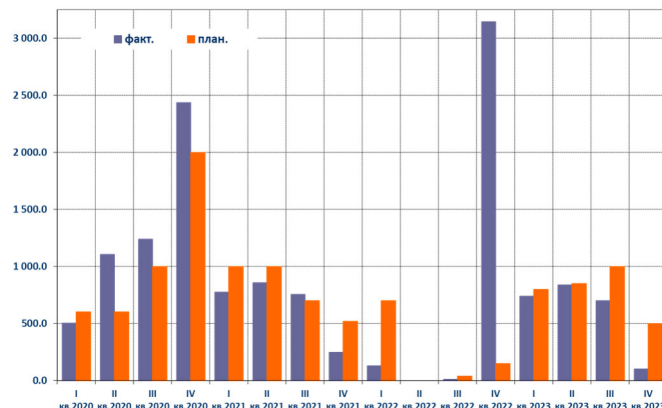
Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру вторичного рынка, спрос на девятилетний выпуск ОФЗ—ПД был достаточно высок и «лоялен», что позволило реализовать весь доступный к размещению остаток в полном объеме (без семи облигаций) по единой (!) цене, которая предполагала «дисконт» в размере 3 б.п. по средневзвешенной доходности к уровню вторичного рынка накануне. Из 14 удовлетворенных на 10 крупных заявок с объемом 1,3-9,3 млрд руб. пришлось около 94,7% от общего объема размещения. Спрос на втором аукционе был ниже, чем на первом, но в 1,5 раза выше показателя предыдущего состоявшегося аукциона. Минфин отсек около 70% спроса, установив цену отсечения на 0,6 п.п. и средневзвешенную на 0,42 п.п. ниже уровня вторичного рынка против

«премии» по цене 0,43 п.п. на предыдущем аукционе, состоявшемся 23 августа 2023г. Из 27 удовлетворенных заявок на 6 крупных объемом 1,0-1,5 млрд руб. пришлось 77,4% от общего объема размещения. Таким образом, сегодня при суммарном спросе 104,69 млрд руб. (46% от доступных к размещению остатков) общий объем размещения составил 59,6 млрд руб. (57% от спроса).

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся двух в октябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 102,98 млрд руб., обеспечив на 20,6% 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 прошедших с начала квартала аукционах необходимый объем размещения в течение оставшихся одиннадцати аукционных дней снизился на 6,2% до 36,1 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2023г.

по состоянию на 11.10.2023г.

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	750 000.0	0.0	17.11.2032	50 029	
5 - 10 лет					50 029	200 000
52005	350 000	182 091.9	167 908.1	11.05.2033	9 359	
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					52 771	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.
