

18 октября 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Такого низкого спроса не наблюдалось с сентября 2022г.

Комментарий к аукциону, прошедшему 18 октября 2023г.

На аукционах 18 октября инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26238 и серии 26243 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 28.73 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который проводился 20 сентября 2023г., при спросе, составившем порядка 15,1 млрд руб. (39,5% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 9,4 млрд руб. (63% от спроса) при средневзвешенной доходности 11,83% годовых, которая предполагала «премию» порядка 10 б.п. к уровню вторичного рынка.

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 должен был состояться 27 сентября 2023г., 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.

Основные параметры и итоги аукционов

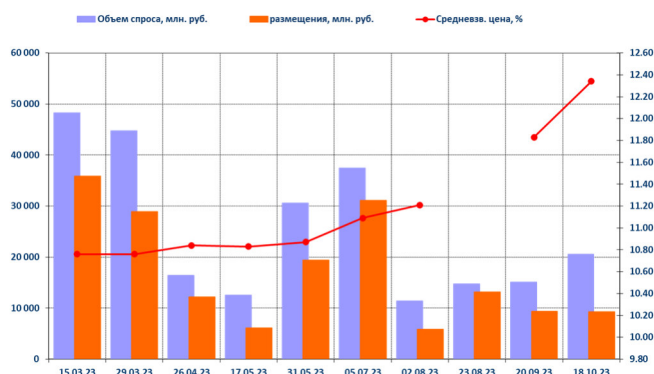
Параметры	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	15.05.2041	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,10%	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	20 559	5 003
Объем размещения, млн. руб.	9 274,529	2 073,831
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	65 / 100%	113 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	64,4000	85,2100
Средневзвешенная цена, % от номинала	64,4828	85,3523
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,36%	12,32%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,34%	12,30%

* - в объеме доступных к размещению остатков

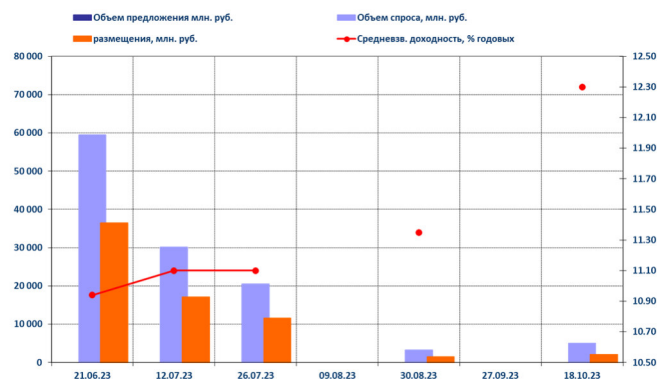
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 20,559 млрд руб. или 71,6% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 65 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 9 млрд 274,529 млн руб. (32,3% от доступных остатков и 45,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 64,4000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 64,4828%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,36% и 12,34% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,26% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,27% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 7 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 5,003 млрд руб. или 0,7% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 113 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 2 млрд 073,831 млн руб. (0,3% от доступных остатков и 41,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,2100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,3523%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,32% и 12,30% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,94% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,89% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 41 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

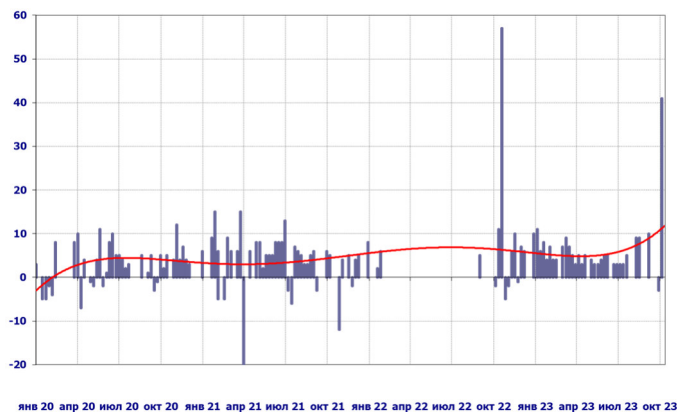
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



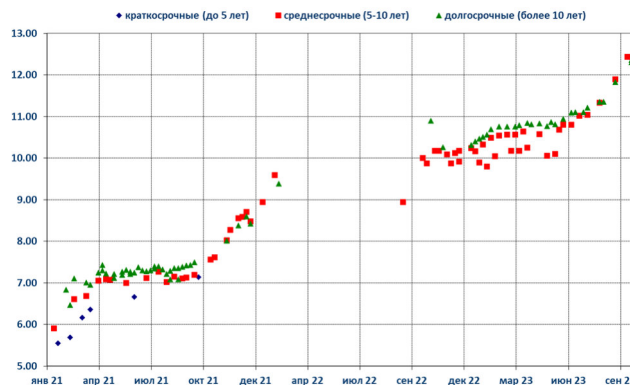
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

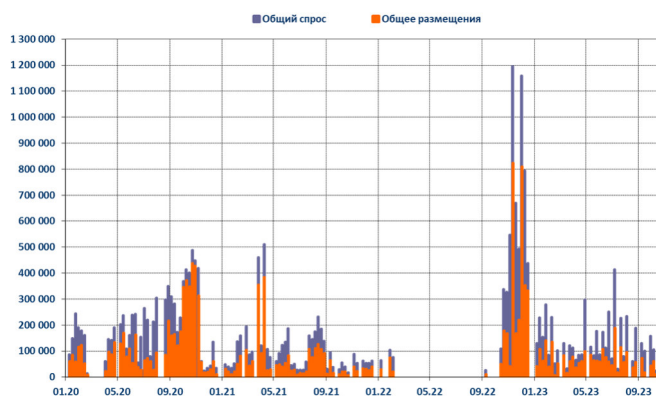
На вторичном рынке в течение прошедшей недели наблюдалось повышение цен гособлигаций, которое обеспечило по итогам недели снижение доходности в среднем по рынку на 19 б.п. (против роста на 15 б.п. неделей ранее). При этом по кратко- и среднесрочным выпускам снижение доходности составило в пределах 10-30 б.п. (в среднем 19 б.п.), по более долгосрочным выпускам - в пределах 10-20 б.п. (в среднем 15 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне высокой точечной торговой активности: объем сделок превысил 310 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС с отдельными выпусками ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН, на долю которых пришлось более 84% от общего объема. Рост цен на рынке ОФЗ произошел на фоне введения обязательной продажи выдаты и укрепления рубля. Вместе с тем, ожидания дальнейшего ужесточения ДКП Банком России на рынке остаются.

Несмотря на некоторое улучшение конъюнктуры вторичного рынка, спрос на самый долгосрочный выпуск ОФЗ—ПД был достаточно «скромным» и достаточно агрессивным, о чем свидетельствуют отсечение около 55; поданных заявок и «премия» в размере 7 – 9 б.п. по доходности. Из 65 удовлетворенных на 1 относительно крупную заявку с

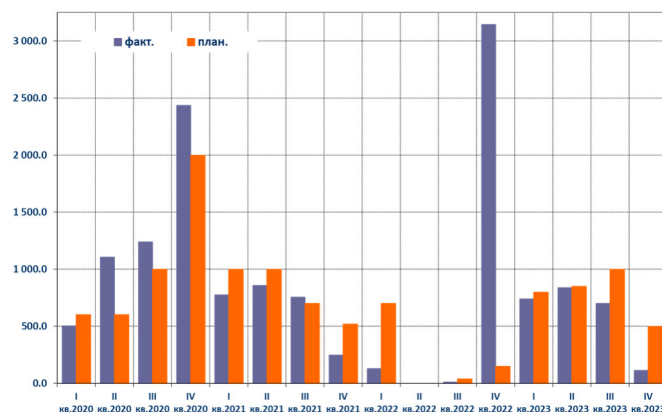
объемом 1 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 10,8% от общего объема размещения, а на долю 21 заявки с объемом 0,45-0,75 млрд руб. пришлось около 82,6% от общего объема размещения.

Выпуск пятнадцатилетних ОФЗ-ПД традиционно пользуется слабым спросом со стороны инвесторов, который сегодня составил 5,003 млрд руб. или 0,7% от доступных остатков (на последнем состоявшемся аукционе 30 августа данные показатели составляли 3,3 млрд руб. и 0,5% соответственно). При этом «премия» инвесторам формально составила 41 б.п. к уровню вторичного рынка. Однако, ценообразование на вторичном рынке по данному выпуску не эффективно в силу ограниченного объема в обращении, тем не менее «реальная премия» к «справедливому рыночному уровню» доходности составила 8-10 б.п. Из 113 удовлетворенных на 1 относительно крупную заявку с объемом 1 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 48,2% от общего объема размещения, а на долю 3 заявки с объемом 125-500 млн руб. пришлось около 46,5% от общего объема размещения.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2023г.

по состоянию на 18.10.2023г.

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	68 639.4	681 360.6	19.05.2038	2 074	
26238	500 000	480 544.5	19 455.5	15.05.2041	9 275	
больше 10 лет					64 119	250 000
Всего IV кв. 2023г					114 328	5000 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2023г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



По итогам состоявшихся в октябре т.г. трех аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 114,328 млрд руб., обеспечив на 22,9% 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 десяти аукционных дней вырос на 0,3% до 38,6 млрд руб.

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.
