

25 октября 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Минфин отсек более 74% «агрессивного» спроса на «защитный» инструмент***Комментарий к аукциону, прошедшему 25 октября 2023г.*

На аукционе 25 октября инвесторам был предложен 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 – 706,588 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025Э который состоялся 4 октября 2023г., при спросе, который составил около 158 млрд руб. или 21,0% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 43,4 млрд руб. (27,6% от объема спроса) при средневзвешенной цене 96,2002% от номинала.

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.	159,224
Объем размещения, млн. руб.	40 731
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	70 / 74,7%
Цена отсечения, % от номинала	96,1500
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,1935
Доходность по цене отсечения, % годовых	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-

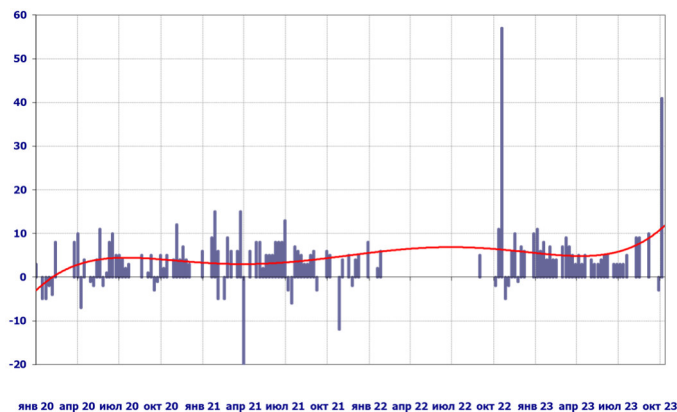
* - в объеме доступных к размещению остатков

На аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 159,224 млрд руб. или 22,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 70 заявок на МБ, на которой было размещено 74,7% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме порядка 40,731 млрд (5,8% от доступных остатков и 25,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,1500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,1935% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 96,350% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,340% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,147 п.п. ниже, чем уровень вторичного рынка.

На вторичном рынке в течение прошедшей недели преобладало снижение цен гособлигаций, которое обеспечило по итогам недели повышение доходности в среднем по рынку на 15б.п. (против снижения на 19 б.п. недель ранее). При этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения до 2 лет) повышение доходности составило в пределах 20-59 б.п. (в среднем 35 б.п.), по среднесрочным выпускам – в пределах 4-16 б.п. (в среднем 9 б.п.), по более долгосрочным выпускам - в пределах 6-13 б.п. (в среднем 8 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне высокой точечной торговой активности: объем сделок превысил 235,1 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС, (%), на долю которых в целом пришлось более 87% от общего объема, в т.ч. по отдельным выпускам ОФЗ-ПК 29024 (около 62% от общего объема) и ОФЗ-ИН 52002 (около 11%). Рост цен на рынке ОФЗ произошел на фоне введения обязательной продажи выдuty и укрепления рубля. Очевидно, что после некоторой паузы на фоне позитивных новостей в связи с началом укрепления рубля влияние ожиданий дальнейшего ужесточения ДКП Банком России на рынке вновь преобладали. Об этом свидетельствовали и крайне слабые результаты аукционов по размещению ОФЗ на прошлой

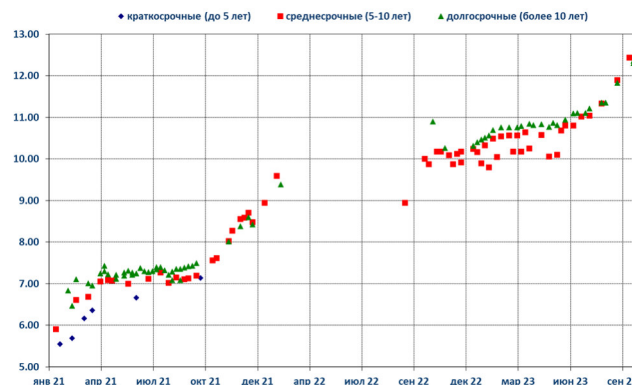
неделе. На этом фоне второе в текущем месяце предложение к размещению нового выпуска ОФЗ-ПК (а не нового долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД с купоном 11,25% годовых, доступного к размещению с сегодняшнего дня) выглядело логичным.

Средняя «премия» по доходности, б.п



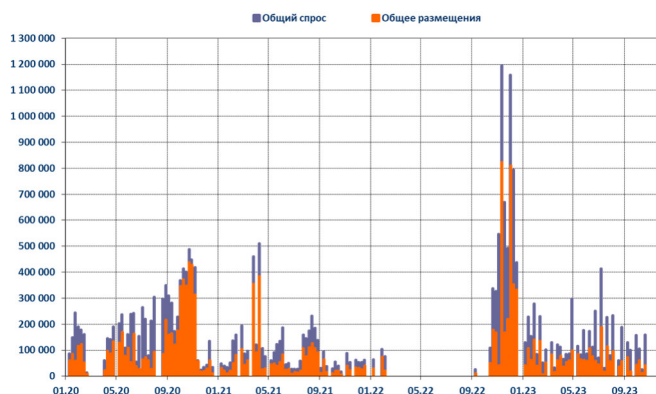
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



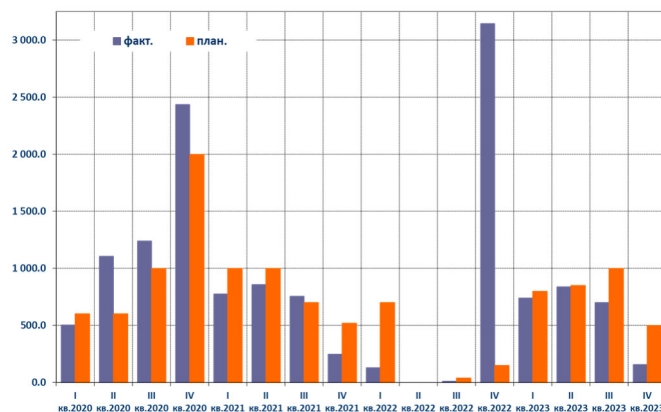
На прошедшем сегодня аукционе спрос, как и на предыдущем аукционе, был относительно высокий – более 159 млрд руб. или 22,5% от доступных остатков (против 155 млрд и 21% на предыдущем аукционе), однако, как и три недели назад, основная часть заявок – более 74% (против более 72%) были отсечены эмитентом. Цена отсеечения сегодня была на 0,5 п.п. ниже уровня прошлого размещения, а цена средневзвешенная – ниже всего на 0,0067 п.п. Из 70 заявок, удовлетворенных на Московской бирже, где было размещено 74,7%, на долю двух объемом по 10 млрд руб. и двух заявок по 5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 99,6% от размещенного на МБ объема. При этом по одной из заявок объемом 10 млрд руб. была установлена цена отсеечения на аукционе.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



По итогам состоявшихся в октябре т.г. четырех аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 155,059 млрд руб., обеспечив на 31,1% 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 снизился на 0,4% до 38,3 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2023г.

по состоянию на 25.10.2023г.

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	
26244	750 000	0.0	750 000	15.03.2034		
29024	750 000	743 804.1	6 195.9	18.04.2035		
29025	750 000	84 143.0	665 857.0	12.08.2037	84 143	
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					104 850	250 000
Всего IV кв.2023г					155 059	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 Шилыева	+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.
