

01 ноября 2023г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Доходность 12,5% годовых на длинном сроке привлекла инвесторов

Комментарий к аукционам, прошедшим 01 ноября 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

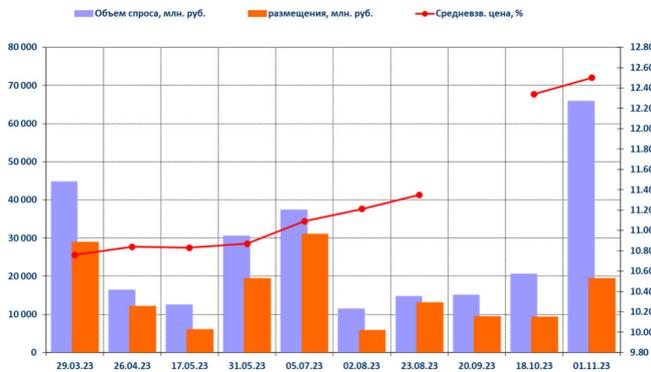
Параметры	ОФЗ-ПД 26244	ОФЗ-ПД 26238
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*
Дата погашения	15.03.2034	15.05.2041
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	11,25%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	110 520	65 880
Объем размещения, млн. руб.	70 648,564	19 456,000
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	196 / 100%	24 / 48,6%
Цена отсечения, % от номинала	94,9000	63,775
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,9003	63,775
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,50%	12,50%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,50%	12,50%

* - в объеме доступных к размещению остатков

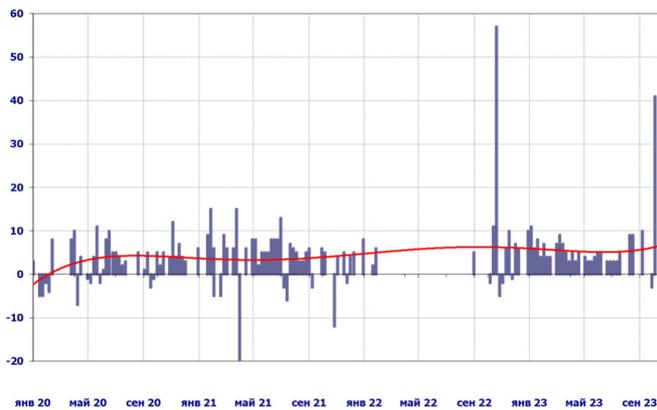
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 110,52 млрд руб. или 14,7% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 196 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 70 млрд 648,564млн руб. (63,9% от доступных остатков и 41,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,9000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,9003%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,50% годовых соответственно. С учетом доходности на вторичном рынке выпусков, сопоставимых по дюрации с новым выпуском, справедливую доходность последнего мы оцениваем на уровне 12,55% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 65,880 млрд руб. или в 4,4 раза выше объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 24 заявки на МБ, где было размещено 48,6% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 19,456 млрд руб. (100% от доступных остатков и 29,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 63,755% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 63,755%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,504% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,57% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,54% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконта» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

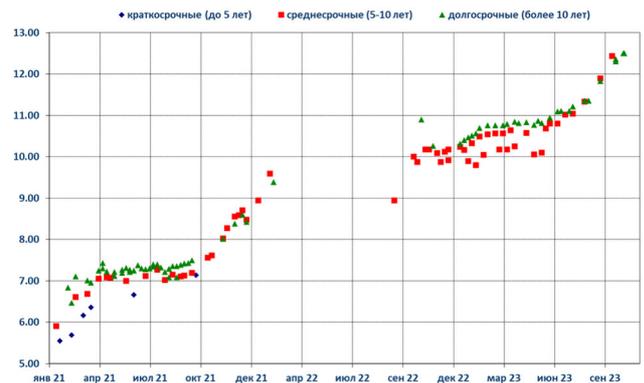
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



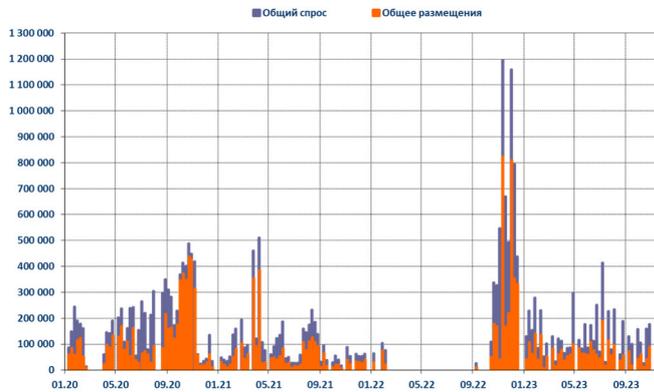
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошедшей неделе цен гособлигаций резко снизились после неожиданного для многих участников рынка повышения Банком России ключевой ставки на 200 б.п. до 15%. В результате по итогам недели повышение доходности в среднем по рынку на 25 б.п. (против повышения на 15 б.п. неделей ранее). При этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения до 3 лет) повышение доходности составило в пределах 23-63 б.п. (в среднем 34 б.п.), по среднесрочным выпускам – в пределах 12-22 б.п. (в среднем 16 б.п.), по более долгосрочным выпускам - в пределах 21-31б.п. (в среднем 25 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сохраняющийся высокой точечной торговой активности: объем сделок превысил 236 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС, на долю которых в целом пришлось около 80% от общего объема, в т.ч. по выпуску ОФЗ-ПК 29024 (около 74% от общего объема). Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру Минфин РФ предложил к размещению два долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД, в т.ч. новый выпуск десятилетних бумаг с максимальной ставкой купона 11,25% годовых.

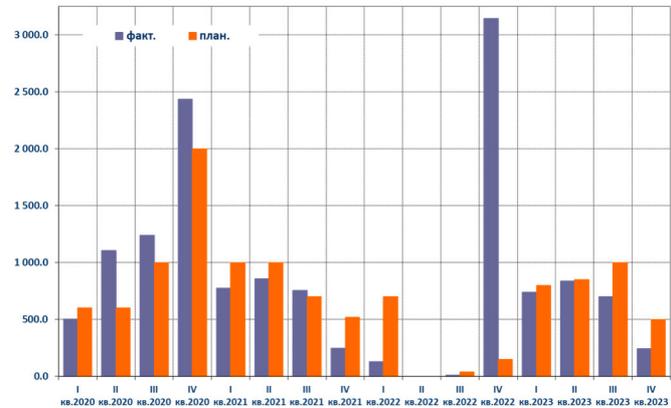
Несмотря на не благоприятную конъюнктуру дебютное размещения нового десятилетнего выпуска прошло достаточно успешно для эмитента, который отсек всего около 36% от высокого спроса и разместил облигации на сумму, которая практически вдвое больше необходимого дневного объема для выполнения квартального плана. На втором аукционе Минфин разметил весь доступный к размещению остаток, при спросе, который в 4,4 раза превышал данный объём. При этом на обоих аукционах ставка размещения была одинаковой и равной 12,50% годовых и предполагала дисконт к уровню вторичного рынка на уровне 5 и 4 б.п. соответственно.



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в октябре - ноябре т.г. пяти аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 245,164 млрд руб., обеспечив на 49,0% 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 восьми аукционных дней снизился на 17,2% до 31,9 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2023г.

по состоянию на 01.11.2023г.

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	70 648.6	679 351.4	15.03.2034	70 649	
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	500 000.0	0.0	15.05.2041	28 730	
больше 10 лет					194 955	250 000
Всего IV кв.2023г					245 164	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.
