

22 ноября 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Инвесторы покупают долгосрочные ОФЗ-ПД с дисконтом к вторичному рынку***Комментарий к аукциону, прошедшему 22 ноября 2023г.*

На аукционе 22 ноября инвесторам был предложен один выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 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-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 – 639,043 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 8 ноября 2023г., при спросе 101 млрд руб. (14,9% от доступных остатков) было размещено облигаций на 42,318 млрд руб. (41,8% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,17% годовых, которая предполагала премию в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка.

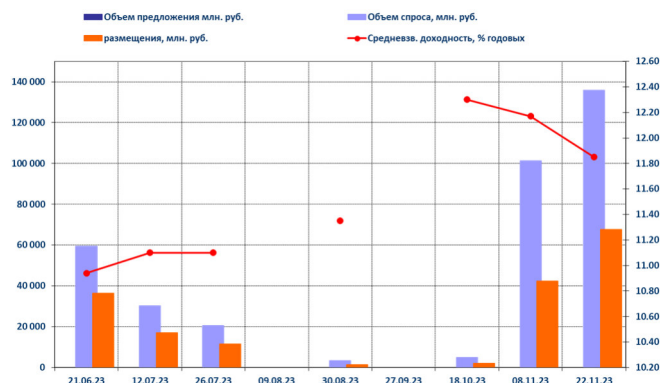
Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	—*
Дата погашения	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	135 733
Объем размещения, млн. руб.	67 541,397
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	65 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	88,0000
Средневзвешенная цена, % от номинала	88,0001
Доходность по цене отсечения, % годовых	11,85%
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,85%

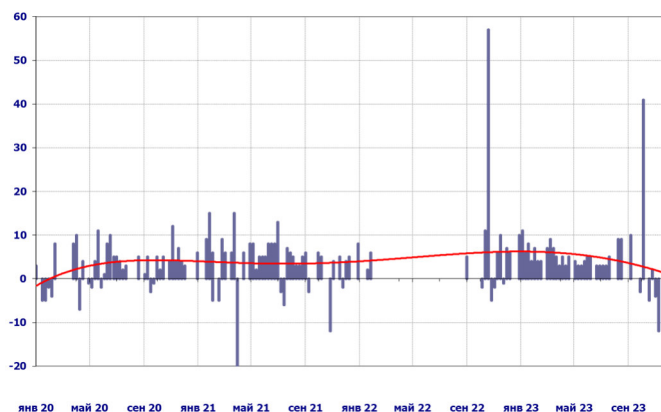
* - в объеме доступных к размещению остатков

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 135.733 млрд руб. или 21,2% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 65 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 67 млрд 541.397 млн руб. (10,6% от доступных остатков и 49,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 88,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,0001%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,85% и 1,1,85% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,91% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,97% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 12 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

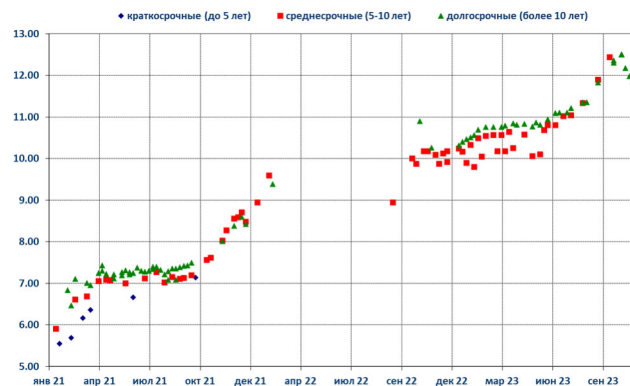
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых

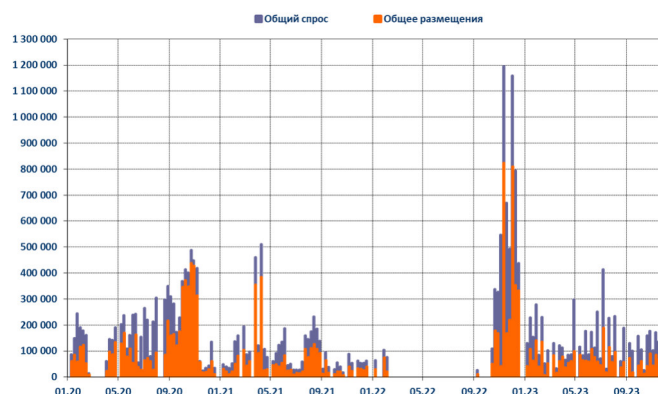


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

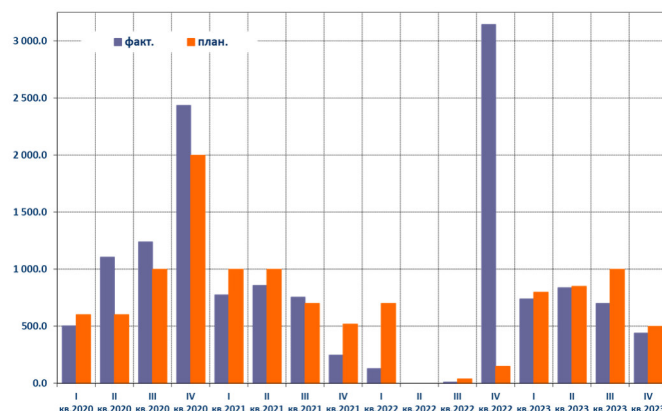
На вторичном рынке на прошедшей неделе цены гособлигаций продолжали свой рост после относительно удачных аукционов по ОФЗ и продолжающегося укрепления рубля, которое по некоторым оценкам может положительно повлиять на дальнейшее проведение ДКП Банком России. В результате по итогам недели снижение доходности в среднем по рынку ускорилось до 22 б.п. (против снижения на 11 б.п. недель ранее). При этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения до 2 лет) снижение доходности составило в пределах 21-57 б.п. (в среднем 37 б.п.), по средне- и долгосрочным выпускам - в пределах 11-38 б.п. (в среднем 22 б.п.) и в пределах 6-14 б.п. (в среднем 11 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сохраняющийся высокой точечной торговой активности: объем сделок превысил 211,696 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС, на долю которых в целом пришлось около 78,5% от общего объема, в т.ч. по выпускам ОФЗ-ПК 29023 и 29024 (около 75,9% от общего объема). На фоне улучшения конъюнктуры вторичного рынка и высоких темпов исполнения квартального плана заимствования (около ¾ за половину квартала) Минфин сократил свое первичное предложение до одного долгосрочного выпуска, интерес к которому на аукционе двухнедельной давности был достаточно высоким.

Некоторое улучшение конъюнктуры на вторичном рынке привело к росту спроса инвесторов на 15-и летний выпуск ОФЗ-ПД, который на 34% превысил показатель аукциона двухнедельной давности. Несмотря на то, что эмитент отсек более 50% от объема поданных заявок, объем размещения облигаций был на 60% больше, чем на предыдущем аукционе. При этом аукционная доходность предполагала «дисконт» в размере 12 б.п. к среднему уровню вторичного рынка и 6 б.п. к закрытию вторичного рынка. Из 65 удовлетворенных заявок на долю крупных с объемом 1,1-11,0 млрд руб. пришлось около 86,6% от общего объема размещения. При этом на долю 12 заявок по цене отсечения пришлось около 41,9% от объема размещения, а на 50 сделок по средневзвешенной цене – около 58,0% от общего объема.

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 22.11.2023г.

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	202 342.7	147 657.3	11.05.2033	30 419	
26244	750 000	133 212.4	616 787.6	15.03.2034	133 212	
29024	750 000	743 804.1	6 195.9	18.04.2035		
29025	750 000	84 140.0	665 857.0	12.08.2037	84 140	
26243	750 000	178 498.3	571 501.7	19.05.2038	111 933	
26238	500 000	500 000.0	0.0	15.05.2041	28 730	
больше 10 лет					388 434	250 000
Всего IV кв.2023г					438 643	500 000

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в октябре - ноябре т.г. восьми аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 438,643 млрд руб., обеспечив на 87,7% 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 прошедших с начала квартала аукционах необходимый объем размещения в течение оставшихся пяти аукционных дней снизился на 68,1% до 12,3 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

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.
