

06 декабря 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Квартальный план по заимствованиям выполнен на 104,5% почти за месяц до его окончания***Комментарий к аукциону, прошедшему 6 декабря 2023г.*

На аукционе 6 декабря 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 – 571,502 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 22 ноября 2023г., при спросе 136 млрд руб. (22% от доступных остатков) было размещено облигаций на 67,5 млрд руб. (49,8% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 11,85% годовых, которая предполагала дисконт в размере 12 б.п. к уровню вторичного рынка.

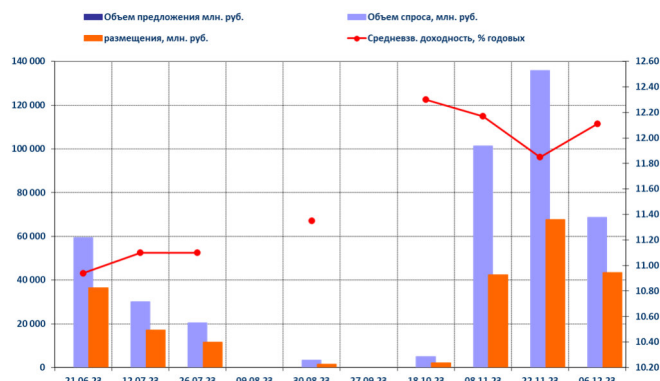
Основные параметры и итоги аукционов

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.	68 724
Объем размещения, млн. руб.	43 376,884
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	30 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	86,4839
Средневзвешенная цена, % от номинала	86,4955
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,11%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,11%

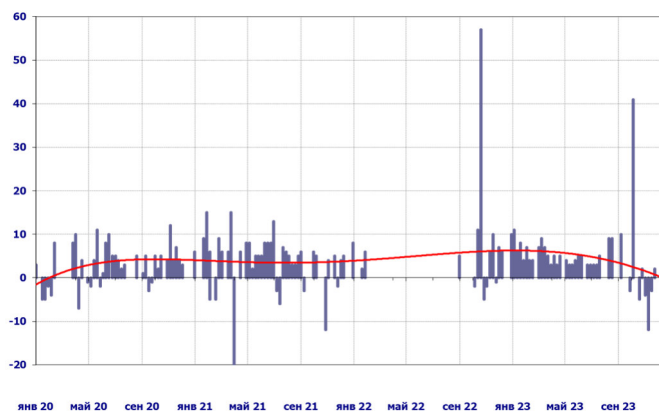
* - в объеме доступных к размещению остатков

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 68,724 млрд руб. или 12,0% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 30 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 43 млрд 376,884 млн руб. (7,6% от доступных остатков и 63,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 86,4839% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 86,4955%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,11% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,05% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,09% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

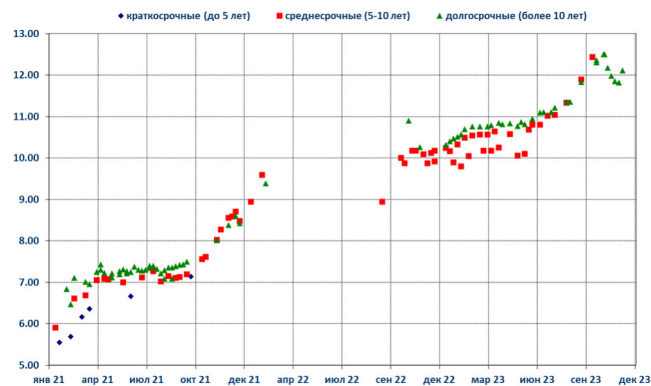
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых

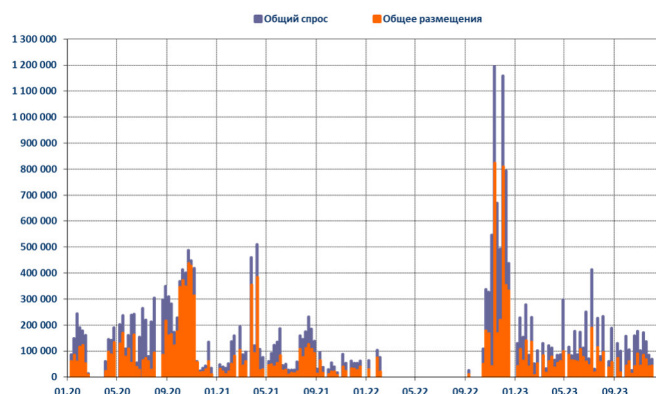


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

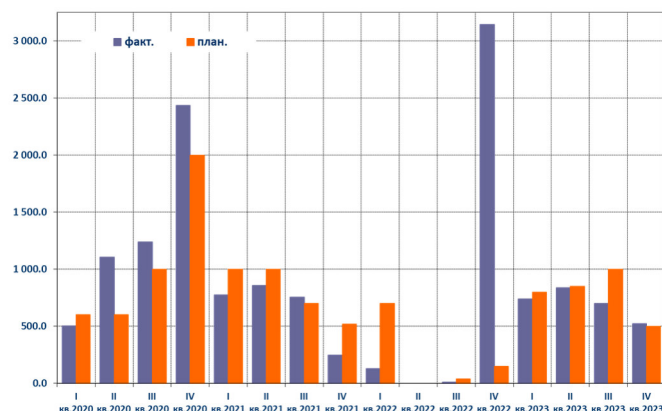
На вторичном рынке на прошедшей неделе с начала нового месяца цены гособлигаций начали снижаться по всей «кривой» ОФЗ. В результате по итогам недели повышение доходности в среднем по рынку составило 47 б.п. (против снижения на 4 б.п. недель ранее). При этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения до 2 лет) повышенные доходности составило в пределах 49-139 б.п. (в среднем 92 б.п.), по средне- и долгосрочным выпускам - в пределах 23-52 б.п. (в среднем 39 б.п.) и в пределах 20-34 б.п. (в среднем 27 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сохраняющийся высокой точечной торговой активности: объем сделок превысил 372,2 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС, на долю которых в целом пришлось около 84,8% от общего объема, в т.ч. по выпуску ОФЗ-ПК 29024 (около 69,5% от общего объема). На фоне высоких темпов исполнения квартального плана заимствования (около 95,85% за девять аукционных дней из 13, запланированных на квартал) Минфин снова сократил свое первичное предложение до одного долгосрочного выпуска, интерес к которому на аукционе двухнедельной давности был достаточно высоким.

На фоне начавшегося снижения цен всех выпусков ОФЗ-ПД на вторичном рынке спрос инвесторов на 15-и летний выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения на сегодняшнем аукционе оказался на 49% и 36% соответственно ниже показателей аукциона двухнедельной давности. Эмитент, отсекая около 47% поданных заявок, установил доходность на уровне 12,11% годовых, что предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 2 б.п. по средневзвешенной цене и 6 б.п. ц цене закрытия вторичного рынка накануне. Из 30 удовлетворенной заявки на долю 7 крупных с объемом 1,13-20,00 млрд руб. пришлось около 89,6% от общего объема размещения. При этом на долю 1 заявки по цене отсечения объемом 20 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 46,1% от объема размещения, а на 23 сделки (в т.ч. на 5 из числа крупных) по средневзвешенной цене – около 42,4% 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 06.12.2023г.

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	173 808.0	576 192.0	15.03.2034	173 808	
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	221 875.2	528 124.8	19.05.2038	155 310	
26238	500 000	500 000.0	0.0	15.05.2041	28 730	
больше 10 лет					472 407	250 000
Всего IV кв.2023г					522 616	500 000

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в октябре - декабре т.г. десяти аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 522,616 млрд руб., обеспечив на 104,5% 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., но по итогам прошедших с начала квартала аукционов средний объем размещения за один аукционный день оказался больше на 35,9% и составил 52,26 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.
