

13 декабря 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Минфин реализовал более 95% лимитированного предложения ОФЗ***Комментарий к аукционам, прошедшим 13 декабря 2023г.*

На аукционах 13 декабря инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26244в объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости и выпуск ОФЗ-ИН 52005 в объеме 10,452 млрд руб. по номинальной стоимости. 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 26244 является 25 октября 2023г., погашение запланировано на 15 марта 2034 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 11,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток –576,192 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 29 ноября 2023г., при спросе 84,96 млрд руб. (14% от доступных остатков) было размещено облигаций на 40,596 млрд руб. (48% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 11,82% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52005 является 15 марта 2023г., погашение запланировано на 11 мая 2033 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 350 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток составляет 147,657млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 14 декабря) составляет 1 045,20 руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 15 ноября 2023г., при спросе 26,5 млрд руб. (15,8% от доступных остатков) было размещено облигаций на 21,1 млрд руб. (79% от объема спроса) при средневзвешенной цене 90,194% от номинала, которая предполагала «дисконт» в размере 0,111 п.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

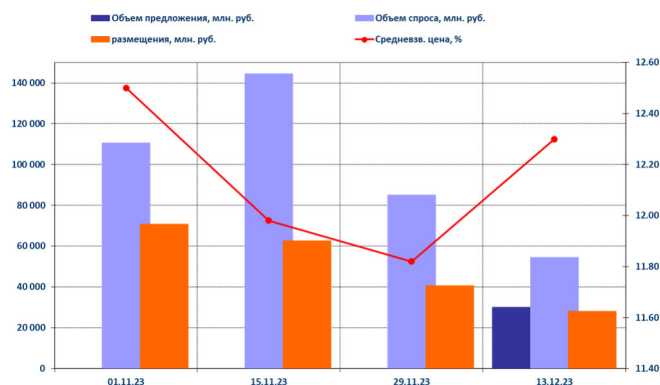
Параметры	ОФЗ-ПД 26244	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	30 000	10 452
Дата погашения	15.03.2034	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 045,20
Ставка купонов, % годовых	11,25%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	54 537	11 861
Объем размещения, млн. руб.	28 131,282	10 451,998
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	25/ 100%	10/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	95,9335	87.0300
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,9596	87.0527
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,30%	4,22%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,30%	4,22%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 54,537 млрд руб. или 181% от предложенного объема. Удовлетворив 25 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 28 млрд 131,282 млн руб. (93,8% от объема предложения и 51,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,9335% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,9596%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,30% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,24% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,23% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 7 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с премией 3 б.п. к закрытию).

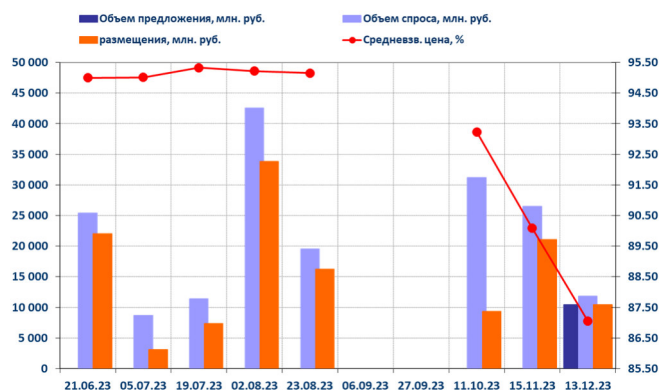
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 11,861 млрд руб. или 113,5% от предложенного объема. Удовлетворив 10 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ

разместил облигации на сумму 10 млрд 451,998 млн руб. (практически 100% от объема предложения и 88,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 87,0300% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 87,0527% от номинала. На вторичном рынке торги накануне закрылись по цене 87,655% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 87,572% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в размере 0,519 п.п. (0,542 п.п. по цене отсечения) к уровню вторичного рынка.

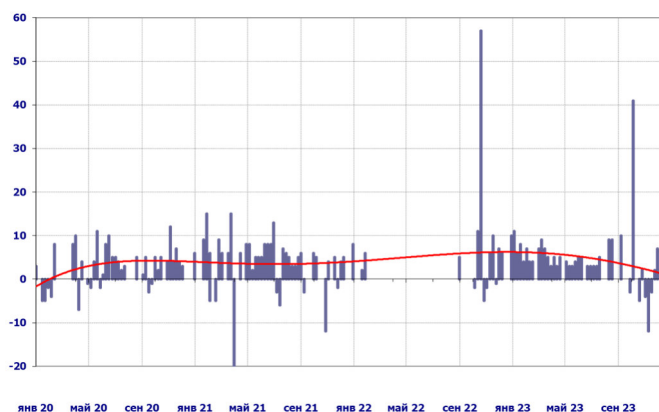
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



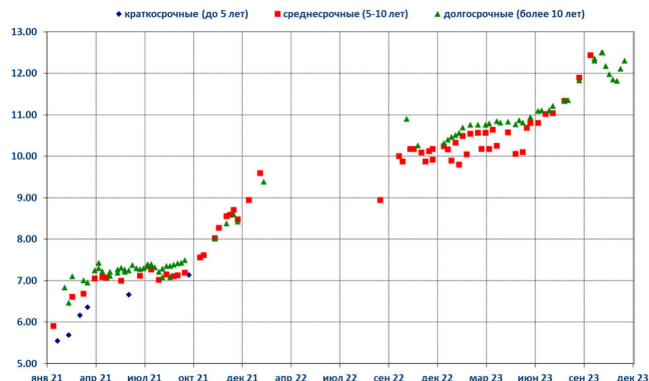
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



Средняя «премия» по доходности, б.п



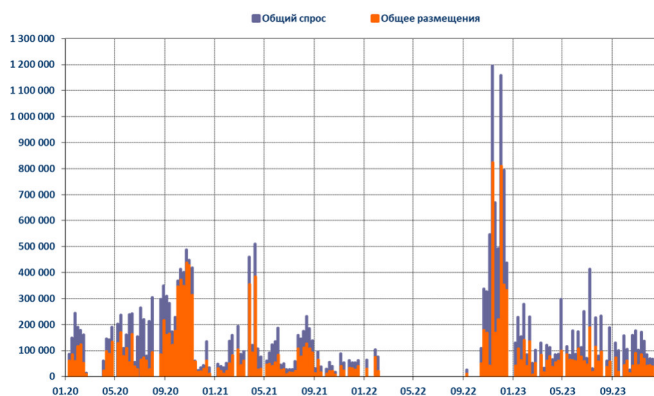
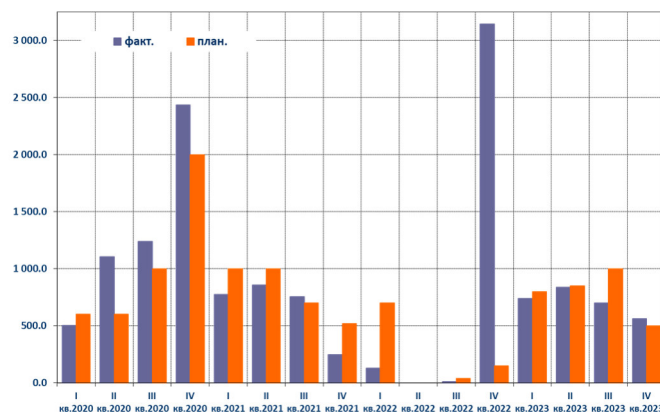
Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошедшей неделе цены гособлигаций продолжили снижаться по всей «кривой» ОФЗ в ожидании предстоящего в пятницу, 15 декабря заседания Банка России, на котором ожидается повышение ключевой ставки, как минимум, до 16% (возможно и до 17%) при сохранении жесткой риторики заявления регулятора относительно дальнейшего проведения ДКП. В результате по итогам недели повышение доходности в среднем по рынку составило 21 б.п. (против повышения на 47 б.п. недель ранее). При этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения до 3,1 года) повышенные доходности составило в пределах 9-66 б.п. (в среднем 31 б.п.), по средне- и долгосрочным выпускам - в пределах 10-38 б.п. (в среднем 23 б.п.) и в пределах 15-28 б.п. (в среднем 22 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сокращения точечной торговой активности: объем сделок снизился до 110,951 млрд руб. (против 372,2 млрд руб. недель ранее), в т.ч. за счет сокращения крупных сделок в РПС, на долю которых в целом пришлось около 41% от общего объема, в т.ч. по выпуску ОФЗ-ПК 29024 (около 20% от общего объема). На фоне перевыполнения квартального плана заимствования (на 4,5% за десять аукционных дней из 13, запланированных на квартал) Минфин ограничил свое первичное предложение одного долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД до 30 млрд руб., но традиционно для второй недели месяца предложил выпуск ОФЗ-ИН 52005, также ограничив предложенный объем на уровне 10,452 млрд руб.

На фоне продолжающегося снижения цен всех выпусков ОФЗ-ПД на вторичном рынке спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения на сегодняшнем аукционе оказался на 36% и 31% соответственно ниже показателей аукциона двухнедельной давности. Эмитент, отсекая около 48% поданных заявок, установил доходность на уровне 12,30% годовых, что предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 7 б.п. по средневзвешенной цене и цене закрытия вторичного рынка накануне. Из 25 удовлетворенной заявки на долю 10 крупных с объемом 1,03-5,00 млрд руб. пришлось около 90,1% от общего объема размещения. При этом на долю 1 заявки по цене отсечения объемом 5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 17,8% от объема размещения, а на 16 сделки (в т.ч. на 8 из числа крупных) по средневзвешенной цене – около 63,5% от общего объема. Еще большее снижение интереса инвесторов показали результаты аукциона по ОФЗ-ИН: спрос и объем размещения на оказался на 55% и 55% соответственно ниже показателей аукциона четырехнедельной давности. Эмитент, отсекая около 12% поданных заявок, разместил облигации практически в полном объеме предложения (без двух облигаций) по средневзвешенной цене, которая была на 0,52% ниже среднего уровня вторичного рынка. Из 10 удовлетворенной заявки на долю 2 крупных с объемом 1,1-7,0 млрд руб. пришлось около 81,1% от общего объема размещения. При этом на долю 2 заявок по цене отсечения пришлось около 7,6% от объема размещения, а на 3 сделки (в т.ч. на самую крупную - объемом 7 млрд руб.) по средневзвешенной цене – около 72,3% от общего объема.

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 - декабре т.г. одиннадцати аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 561,199 млрд руб., обеспечив на 112,24% 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 32,6% и составил 51,0 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2023г.

по состоянию на 13.12.2023г.

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	212 342.7	137 657.3	11.05.2033	40 871	
26244	750 000	201 939.2	548 060.8	15.03.2034	201 939	
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					510 199	250 000
Всего IV кв.2023г					561 199	500 000

* 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

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.
