

20 декабря 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Минфин разместил ограниченный объем ОФЗ по ставке ниже вторичного рынка***Комментарий к аукциону, прошедшему 20 декабря 2023г.*

На аукционе 20 декабря инвесторам был предложен один выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 в объеме 10 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.

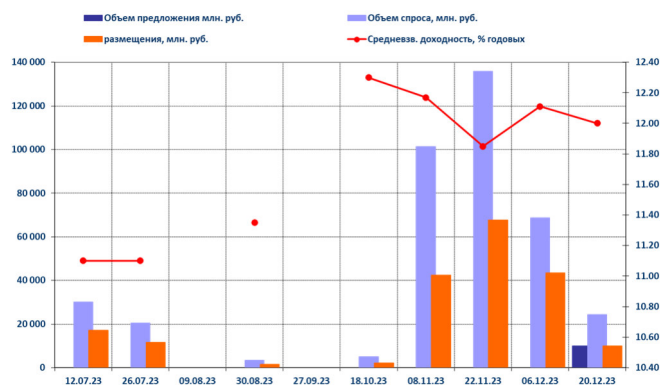
Началом обращения ОФЗ-ПД 26243 является 21 июня 2023г., погашение запланировано на 19 мая 2038 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,80% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 528,125 млрд руб. Предложенной к размещению объем – 10 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 6 декабря 2023г., при спросе 69 млрд руб. (8% от доступных остатков) было размещено облигаций на 43,4 млрд руб. (63% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,11% годовых, которая предполагала «премию» в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

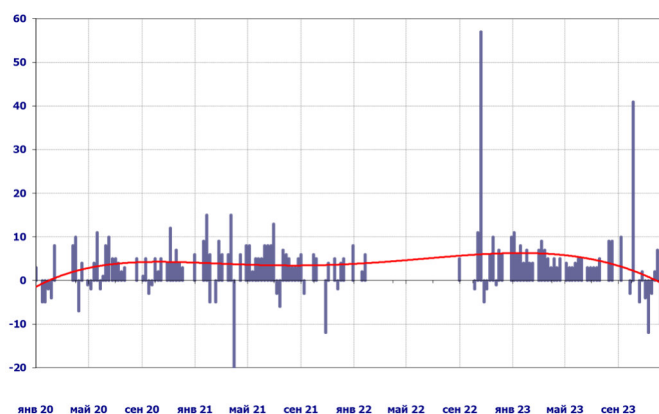
Параметры	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	10 000
Дата погашения	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	24 286
Объем размещения, млн. руб.	9 999,989
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	20 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	87,1500
Средневзвешенная цена, % от номинала	87,150
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,00%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,00%

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 24,286 млрд руб., что в 2,4 раза превысило предложенный объема. Удовлетворив 20 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения 10 млрд руб. (без 11 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 87,1500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 87,1501%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,00% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,08% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,10% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 10 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

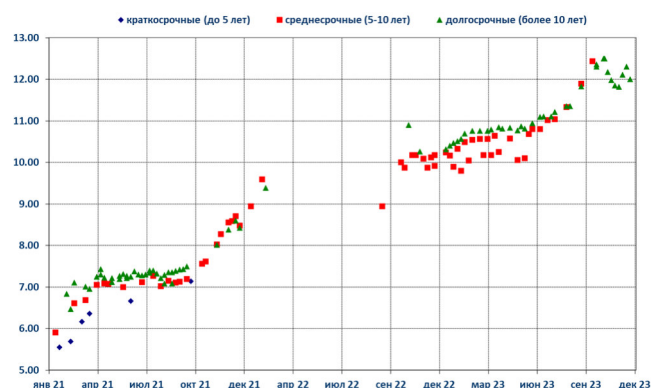
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



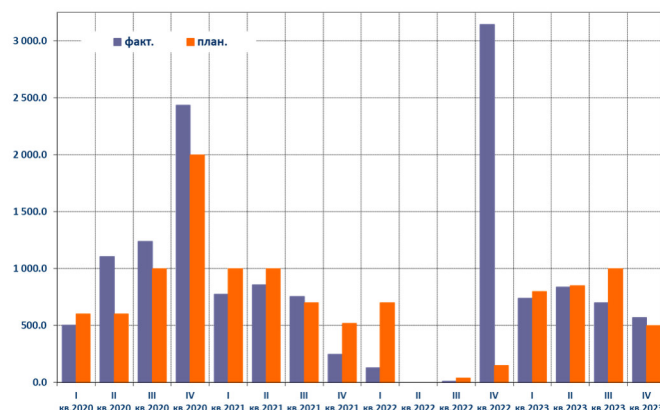
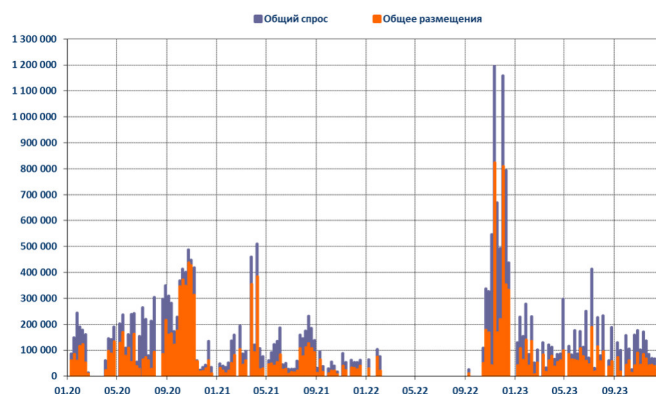
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошедшей неделе цены гособлигаций перешли к росту по всей «кривой» ОФЗ после состоявшегося в пятницу, 15 декабря заседания Банка России, на котором ожидаемо была повышена ключевая ставка на 100 б.п. до 16% на фоне смягчения риторики заявления и пресс-конференции регулятора относительно дальнейшего проведения ДКП. В результате по итогам недели снижение доходности в среднем по рынку составило 25 б.п. (против повышения на 21 б.п. недель ранее). При этом по кратко- среднесрочным выпускам (от 1 года) снижение доходности составило в пределах 15-51 б.п. (в среднем 28 б.п.), по долгосрочным выпускам - в пределах 13-33 б.п. (в среднем 27 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сокращения точечной торговой активности: объем сделок незначительно повысился до 114,236 млрд руб. (против 110,951 млрд руб. недель ранее), в т.ч. за счет сокращения крупных сделок в РПС, на долю которых в целом пришлось около 29,6% от общего объема, в т.ч. по выпуску ОФЗ-ПК 29024 (около 11% от общего объема). На фоне перевыполнения квартального плана заимствования (на 12,2% за одиннадцать аукционных дней из 13, запланированных на квартал) Минфин ограничил свое первичное предложение одного долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД до 10 млрд руб.

Спрос инвесторов на 15-и летний выпуск ОФЗ-ПД был в 2,4 раза выше ограниченного объема предложения, который был реализован практически в полном объеме (без 11 облигаций). При этом доходность была установлена на уровне 12,00% годовых, что предполагало «дисконт» к вторичному рынку на уровне 10 б.п. по средневзвешенной цене. Из 20 удовлетворенных заявок на долю 3 крупные с объемом 1,0-4,9 млрд руб. пришлось около 98,9% от общего объема размещения. При этом на долю 2 заявок по цене отсечения общим объемом 5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 50% от объема размещения, а на 15 сделки (в т.ч. на одну самую крупную) по средневзвешенной цене – около 49,998% 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. двенадцати аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 571,199 млрд руб., обеспечив на 114,24% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2023г., который был установлен на уровне 500 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2023г.

по состоянию на 20.12.2023г.

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	231 875.2	518 124.8	19.05.2038	165 310	
26238	500 000	500 000.0	0.0	15.05.2041	28 730	
больше 10 лет					520 199	250 000
Всего IV кв.2023г					571 199	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.
