

17 января 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин отказался от продажи ОФЗ-ИН дешево, разместив ОФЗ-ПД с минимальной премией

Комментарий к аукционам, прошедшим 17 января 2024г.

На аукционах 17 января инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 и выпуск ОФЗ-ИН 52005 в объеме доступных к размещению остатков в указанных выпусках. 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 – 518,125 млрд руб. Предложенной к размещению объем – 10 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 20 декабря 2023г., при спросе 24,3 млрд руб. (в 2,4 раза выше предложенного объема) было размещено облигаций на 10 млрд руб. (100% от предложенного объема) при средневзвешенной доходности 12,00% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 10 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 137,657млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 18 января) составляет 1 055,28 руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 13 декабря 2023г., при спросе 11,9 млрд руб. (113,5% от предложенного объема) было размещено облигаций на 10,452 млрд руб. (100% от предложенного объема) при средневзвешенной цене 87,0527% от номинала, которая предполагала «дисконт» в размере 0,519 п.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

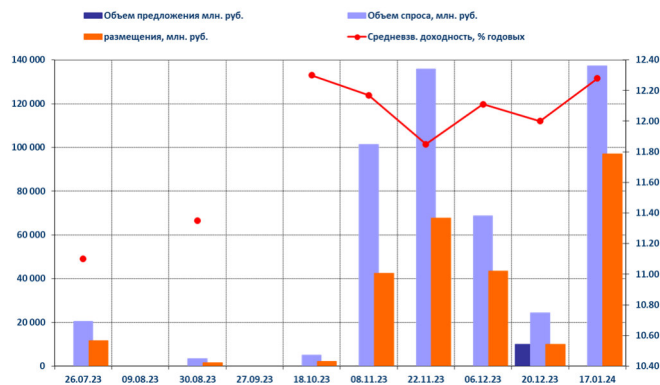
Параметры	ОФЗ-ПД 26243	ОФЗ-ИН 52005
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	19.05.2038	11.05.2033
Номинал облигации, руб.	1 000	1 055,28
Ставка купонов, % годовых	9,80%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	137 222	-
Объем размещения, млн. руб.	97 053,256	-
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	87/ 100%	-
Цена отсечения, % от номинала	85,5240	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	85,5704	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,28%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,28%	-

**в объеме доступных к размещению остатков*

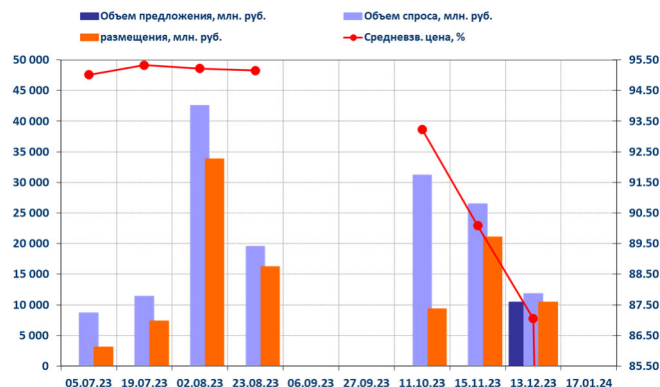
На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 137,222 млрд руб., что составило 26,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 87 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 97 млрд 53,256 млн руб. (70,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,5240% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,5704%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,28% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,26% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,27% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 1 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

Аукцион по размещению ОФЗ-ИН серии 52005 был признан Министерством финансов РФ не состоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

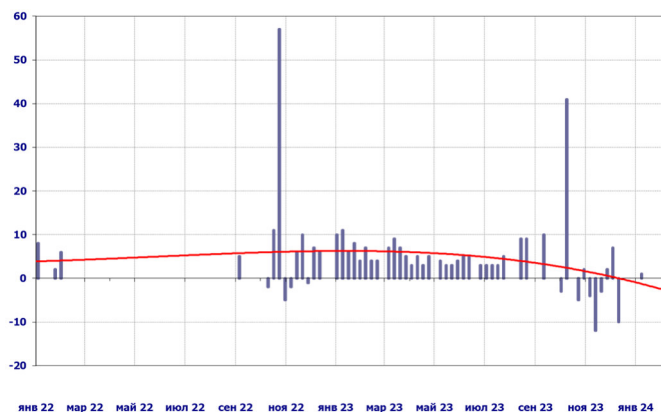
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



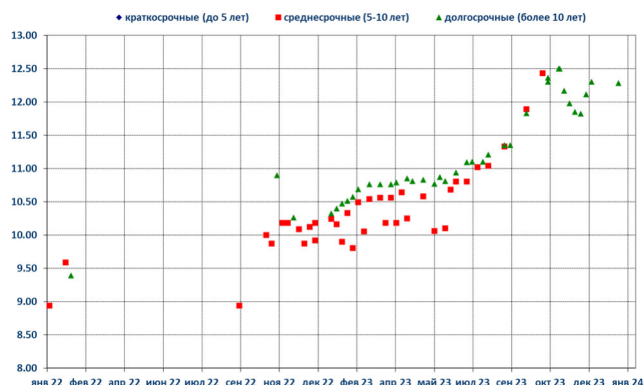
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых

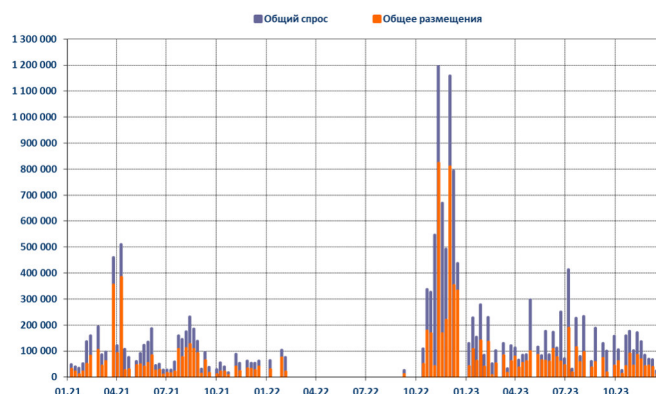


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

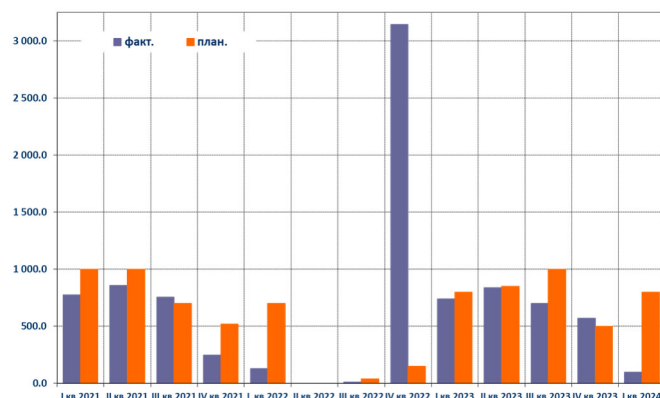
На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций продолжали снижаться, но с начала текущей календарной недели перешли преимущественно к плавному росту по всей «кривой» ОФЗ после выхода в пятницу, 12 января данных по инфляции, которая по итогам 2023г. составила 7,42% (т.е. ниже верхней границы прогноза Банка России), а за 1-9 января составила в 0,26% (т.е. в годовом выражении – менее 7,1%). Очевидно, что такие позитивные данные могли стать основой для роста ожиданий участниками рынка, что на февральском заседании Банка России повышения ключевой ставки не будет, а в дальнейшем приведет к смягчению ДКП. Тем не менее, в результате по итогам недели (9-16 января) снижение доходности в среднем по рынку составило 8 б.п. (при снижении на 42 б.п. с начала года). При этом по кратко-среднесрочным выпускам (от 1 года) снижение доходности составило в пределах 4-17 б.п. (в среднем 10 б.п.), по долгосрочным выпускам - в пределах 14-26 б.п. (в среднем 15 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне относительно невысокой торговой активности: объем сделок составил 46,85 млрд руб. (в среднем 9,4 млрд руб. в день против 27,1 млрд руб. в среднем в декабре 2023г.), в т.ч. за счет отсутствия крупных сделок в РПС.

Аукцион по размещению ОФЗ-ИН серии 52005 был признан Минфином РФ не состоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен, что объясняется, возможно, снижением цен данного выпуска, которое наблюдается с августа прошлого года на фоне роста доходности сопоставимых по срокам обращения выпусков ОФЗ-ПЛ.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшегося в январе т.г. одного аукционного дня объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 97,053 млрд руб., обеспечив на 12,1% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2024г., который был установлен на уровне 800 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в первом квартале 2024г., составлял порядка 72,7 млрд руб. После прошедших с начала квартала аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся десяти аукционных дней снизился на 3,3% до 70,3 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 17.01.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2024
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26242	500 000	244 167.1	255 832.9	29.08.2029		
до 10 лет					0	200 000
52005	350 000	212 342.7	137 657.3	11.05.2033	0	
26244	750 000	201 939.2	548 060.8	15.03.2034		
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	328 928.5	421 071.5	19.05.2038	97 053	
больше 10 лет					97 053	600 000
Всего I кв.2024г					97 053	800 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2024г.

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.
