

24 января 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Минфин за две недели выполнил квартальный план на 20%***Комментарий к аукциону, прошедшему 24 января 2024г.*

На аукционах 24 января инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26244 в объеме доступных к размещению остатков в указанном 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 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 – 548,061 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 13 декабря 2023г., при спросе 54,54 млрд руб. (181% от предложенного объема) было размещено облигаций на 28,131 млрд руб. (52% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,23% годовых, которая предполагала «премию» в размере 7 б.п. к уровню вторичного рынка

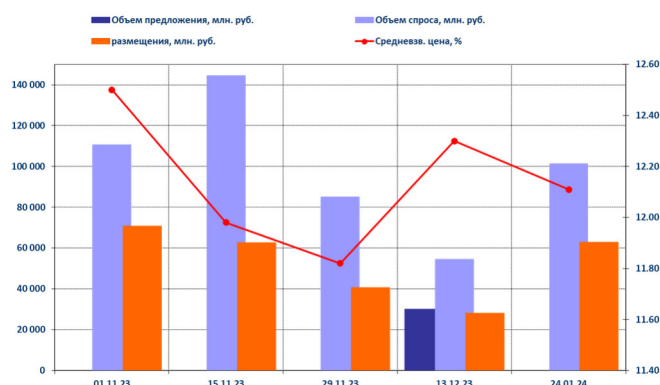
Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26244
Объем предложения, млн. руб.	*
Дата погашения	15.03.2024
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	11,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	101 213
Объем размещения, млн. руб.	62 700
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	123/ 98,4%
Цена отсечения, % от номинала	96,9105
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,9652
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,12%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,11%

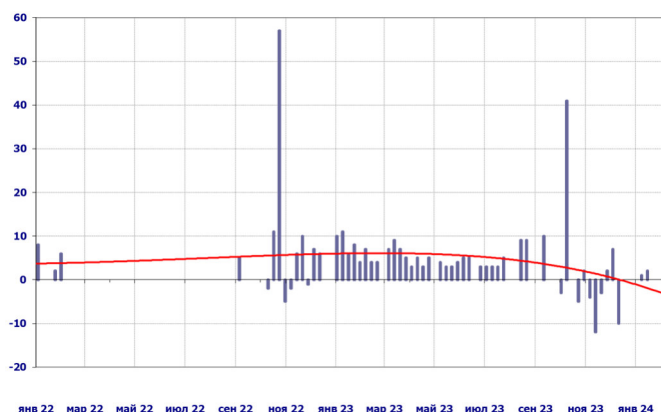
**в объеме доступных к размещению остатков*

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 101,213 млрд руб. или 18,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 123 заявки на МБ, где было размещено 98,4% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 62,700 млрд руб. (11,4% от доступных остатков и 61,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,9105% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,9652%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,12% и 12,13% 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 (с премией 3 б.п. к закрытию).

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244

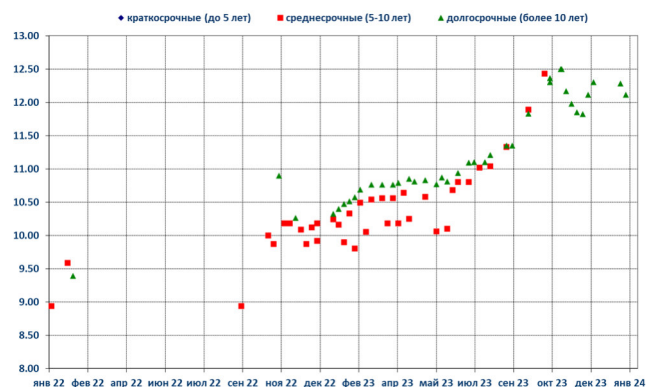


Средняя «премия» по доходности, б.п



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

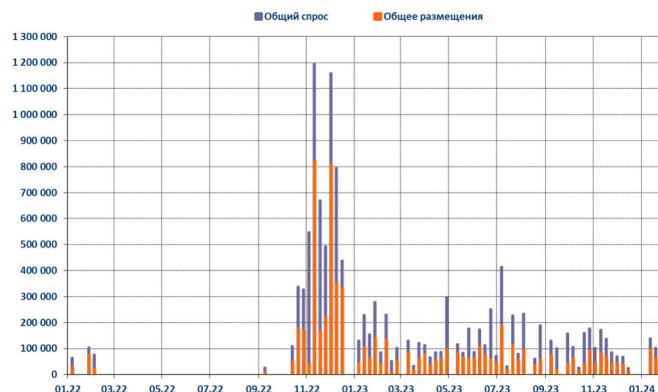
Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



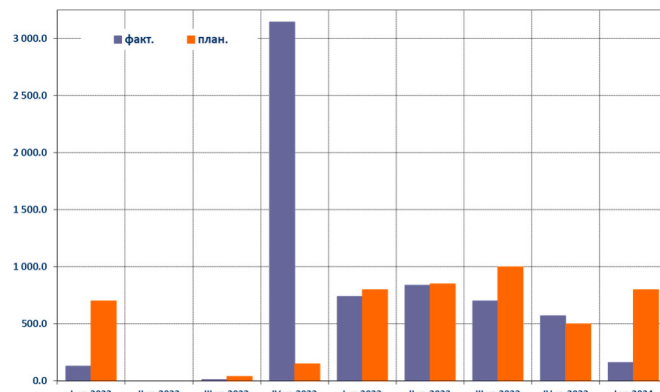
На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций продолжали повышаться после рекордного по объемам аукциона по долгосрочному выпуску ОФЗ-ПД, который прошел с минимальной «премии» в размере 1 б.п. к вторичному рынку. Но с начала текущей календарной недели менялись разнонаправленно по всей «кривой» ОФЗ на фоне отсутствия каких-либо значимых новостей. Тем не менее, в результате по итогам недели (17-23 января) снижение доходности в среднем по рынку составило 18 б.п. (при повышении на 8 б.п. на предыдущей неделе). При этом по краткосрочным выпускам (до 1 года) снижение доходности составило в пределах 49-96 б.п., так и повышение на 10 б.п. (по полугодовой бумаге), доходность по средне- и долгосрочным выпускам - в пределах 04-24 (в среднем на 13 б.п.) и 14-25 б.п. (в среднем 18 б.п.) соответственно. Вторичные торги проходили на фоне более высокой торговой активности: объем сделок составил 96,096 млрд руб. (против 46,85 млрд руб. на прошлой неделе), в т.ч. за счет высоких объемов с выпусками ОФЗ-ПД 26244 (около 18% от общего объема) и 26243 (около 14%), а также ОФЗ-ПК 29024 (около 16%).

Спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения, составившие 101,213 млрд и 62,700 млрд руб. соответственно, превысили показатели предыдущих двух аукционов в ноябре и декабре 2023г. При этом средневзвешенная доходность была установлена на уровне 12,11% годовых, что предполагало «премию» к вторичному рынку на уровне 2 б.п. против 12,23% годовых и «премии» в 7 б.п. на предыдущем декабрьском аукционе. Из 123 удовлетворенных заявок на долю 15 крупных с объемом 1,0-10,0 млрд руб. пришлось около 81,7% от общего объема размещения. При этом заявка по цене отсечения была объемом 250 тыс. руб. по номинальной стоимости (около 0,4% от объема размещения), а на 50 сделок (объемом от 1 тыс. до 5,11 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 40,1% 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 состоявшегося в январе т.г. двух аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 159,754 млрд руб., обеспечив на 20,0% 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 девяти аукционных дней снизился на 2,2% до 71,1 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 24.01.2024г.

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	264 639.6	485 360.4	15.03.2034	62 700	
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					159 754	600 000
Всего I кв.2024г					159 754	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.
