



31 января 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Инвесторы предпочли купить долгосрочные ОФЗ-ПД

Комментарий к аукционам, прошедши 31 января 2024г.

На аукционах 17 января инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 в объеме доступных к размещению остатков в указанном выпуске и ОФЗ-ПД 26226 в объеме 10 млрд руб. 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 26226 является 19 декабря 2018г. (первый аукцион прошел 20 февраля 2019г.), погашение запланировано на 7 октября 2026 года. Ставка полугодичных купонов на весь срок обращения займа составляет 7,95% годовых. Объявленный объем основного выпуска составляет 350 млрд руб., а дополнительного выпуска 100 млрд руб. по номинальной стоимости, доступен к размещению дополнительный выпуск – 100 млрд руб. Предложенной к размещению объем – 10 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 29 января 2020г., при спросе 72,3 млрд руб. было размещено облигаций на 23,4 млрд руб. (32,4% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 6,06% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26243 является 21 июня 2023г., погашение запланировано на 19 мая 2038 года. Ставка полугодичных купонов на весь срок обращения займа составляет 9,80% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 421,072 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 17 января 2023г., при спросе 137 млрд руб. (26,5% от объема доступных остатков) было размещено облигаций на 97,05 млрд руб. (71% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,28% годовых, которая предполагала «премию» в размере 1 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

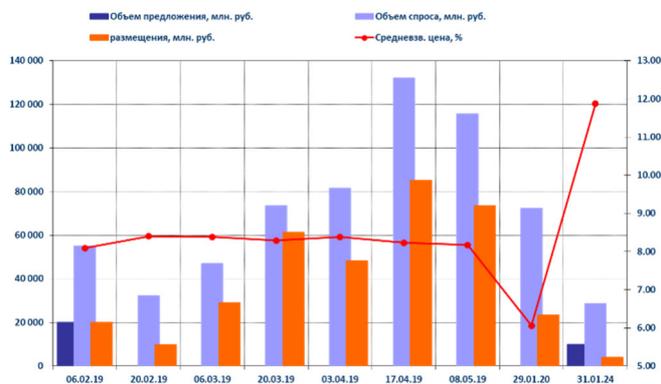
Параметры	ОФЗ-ПД 26226	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	10 000	*
Дата погашения	07.10.2026	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,95%	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	28 687	117 197
Объем размещения, млн. руб.	3 993,632	75 049,616
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	9/ 100,0%	102/ 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	91,9000	85,9917
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,9000	85,9989
Доходность по цене отсечения, % годовых	11,87%	12,20%
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,87%	12,20%

**в объеме доступных к размещению остатков*

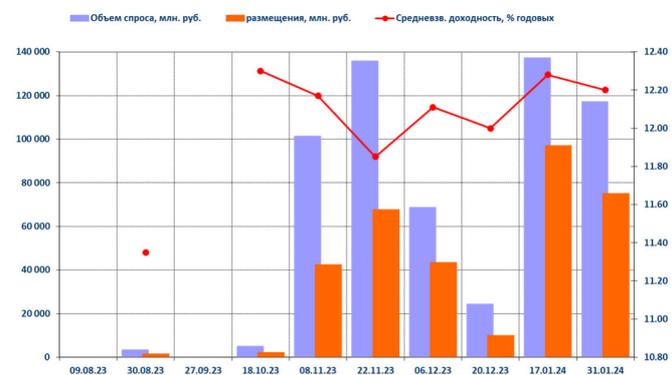
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26226 спрос составил около 28,687 млрд руб., что в 2,9 раз превысило объем предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив 9 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 3 млрд 993,632 млн руб. (39,9% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 91,9000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на том же уровне 91,900%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,87% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,82% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,93% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 6 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (+5 б.п. к закрытию).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 117,197 млрд руб., что составило 27,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 102 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 75 млрд 049,616 млн руб. (64,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 85,9917% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 85,9989%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,20% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,18% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,18% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

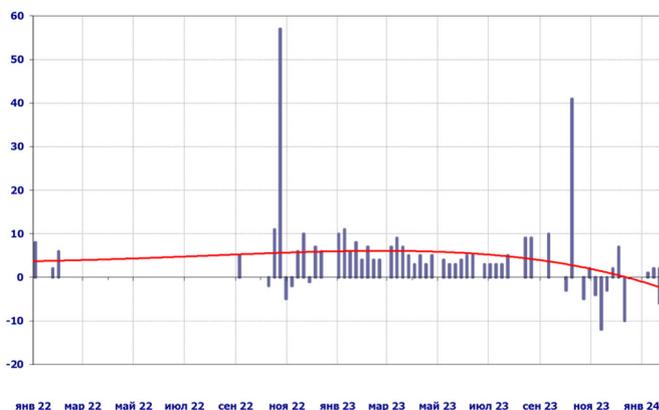
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26226



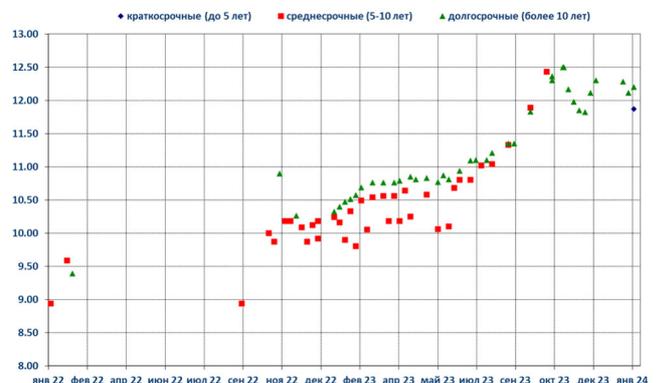
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций продолжали повышаться после очередного успешного для эмитента аукциона по долгосрочному выпуску ОФЗ-ПД, который вновь прошел с минимальной «премией» в размере 1 б.п. к вторичному рынку. Кроме того, оптимизма инвесторам добавили данные по инфляции, которая замедлилась по итогам прошедшей недели. Но с начала текущей календарной недели цены начали снижаться по всей «кривой» ОФЗ, переходя в дальнейшем к боковому тренду, на фоне отсутствия новых позитивных новостей и очередного ослабления рубля. В результате по итогам недели (24-30 января) повышение доходности в среднем по рынку составило 11 б.п. (против снижения на 18 б.п. на предыдущей неделе). При этом по краткосрочным выпускам (до 1 года) повышение доходности составило в пределах 11-139 б.п., доходность по средне- и долгосрочным выпускам изменилась в пределах от -5 до +23 (в среднем +6 б.п.) и в пределах от -5 до +5 б.п. (в среднем +1 б.п.) соответственно. Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности: объем сделок составил 76,517 млрд руб. (против 96,096 млрд руб. на прошлой неделе). Максимальные объемы сделок были зафиксированы по

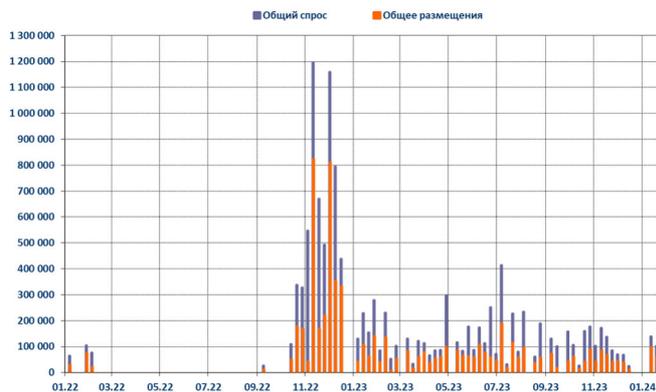


долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД 26244 (около 22,5% от общего объема) и 26243 (около 17,2%), а также по среднесрочному выпуску ОФЗ-ПД 26235 (около 10,5%).

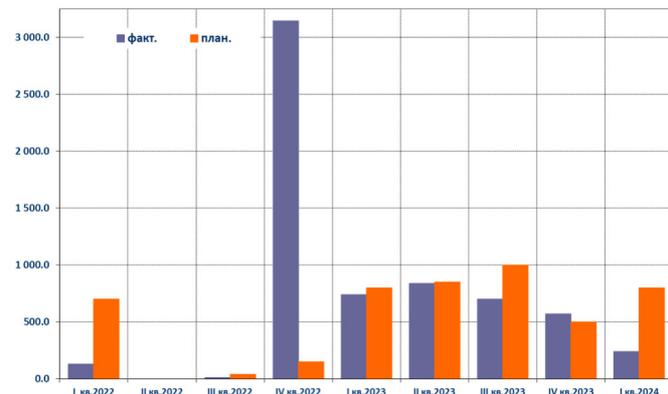
Спрос инвесторов на краткосрочный (2,8 года) выпуск ОФЗ-ПД почти в 2,9 раза превысил объем предложения, но объем его размещения составил всего 39,9% от объема предложения. Минфин отсек более 86% заявок инвесторов, установив доходность отсечения и средневзвешенную на одном уровне 11,87% годовых, что предполагало «премию» к вторичному рынку на закрытие в размере 5 б.п. и «дисконт» в размере 6 б.п. к средневзвешенной доходности на вторичном рынке. Из 9 удовлетворенных заявок на долю 2 крупных с объемом 1,5-2,1 млрд руб. пришлось около 90,6% от общего объема размещения. При этом на 8 заявок по цене отсечения (91,9000%) пришлось практически 100,00% от объема размещения, т.к. на одну сделку (объемом 20 тыс. руб. по номинальной стоимости) по цене 91,95000% пришлось около 0,0005% от общего объема.

Спрос инвесторов на 14-и летний выпуск ОФЗ-ПД 26243 и объем его размещения, составившие 117,197 млрд и 75,05 млрд руб. соответственно, уступили показателям предыдущего аукциона двухнедельной давности (-15% и -23% соответственно). При этом доходность отсечения и средневзвешенная доходность были установлены на уровне 12,20% годовых, что предполагало «премию» к вторичному рынку на уровне 2 б.п. против 12,28% годовых и «премии» в 1 б.п. на предыдущем январском аукционе. Из 102 удовлетворенных заявок на долю 21 с объемом 1,0-15,0 млрд руб. пришлось около 89,3% от общего объема размещения. При этом самая крупная заявка по цене отсечения была объемом 15 млрд. руб. по номинальной стоимости (около 20,0% от объема размещения), а на 54 сделки (объемом от 1 тыс. до 9,1 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 62,4% от общего объема.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в январе т.г. трех аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 238,797 млрд руб., обеспечив на 29,9% 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 восемь аукционных дней снизился на 3,5% до 70,15 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 31.01.2024г.

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		
26219	450 000	350 000.0	100 000.0	16.09.2026		
26226	450 000	353 993.6	96 006.4	07.10.2026	3 994	
26207	450 000	350 000.0	100 000.0	03.02.2027		
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					3 994	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	403 978.1	346 021.9	19.05.2038	172 103	
больше 10 лет					234 803	600 000
Всего I кв.2024г					238 797	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 Шилыева	+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.
