

7 февраля 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

10-и летние ОФЗ-ПД были размещены с минимальной «премией» в 1 б.п.

Комментарий к аукционам, прошедши 7 февраля 2024г.

На аукционах 7 февраля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26244 в объеме доступных к размещению остатков в указанном выпуске и ОФЗ-ПД 26207 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 26207 является 2 февраля 2012г., погашение запланировано на 3 февраля 2027 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 8,15% годовых. Объявленный объем основного и двух дополнительных выпусков составляет 350 млрд руб., а нового дополнительного выпуска 100 млрд руб. по номинальной стоимости, который был доступен к размещению с 31 января 2024г. Предложенной к размещению объем – 10 млрд руб. по номинальной стоимости.

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 – 485,360 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 24 января 2024г., при спросе 101 млрд руб. (18% от доступных к размещению остатков) было размещено облигаций на 62,7 млрд руб. (62% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,13% годовых, которая предполагала «премию» в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26207	ОФЗ-ПД 26244
Объем предложения, млн. руб.	10 000	*
Дата погашения	03.02.2027	15.03.2034
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	8,15%	11,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	15 076	91 627
Объем размещения, млн. руб.	8 045	70 721
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	20/ 93.8%	157/ 97,1%
Цена отсечения, % от номинала	91,300	96,2765
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,4971	96,3358
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,02%	12,24%
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,94%	12,23%

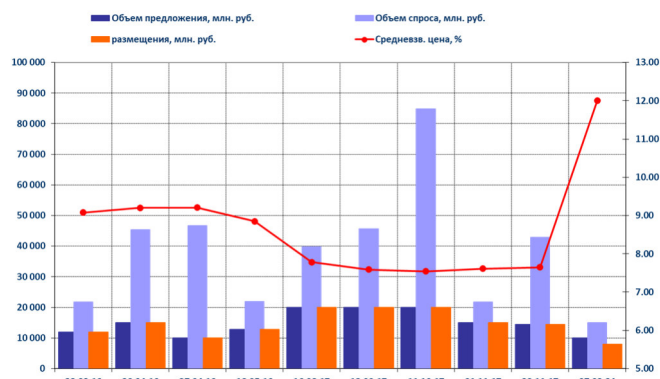
**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 15.076 млрд руб., что почти на 51% превысило объем предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив 20 заявок на МБ, где было размещено 93,8% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 8,045 млрд руб. (80,5% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 91,3000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,4791%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,02% и 11,94% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,95% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,98% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (-1 б.п. к закрытию накануне).

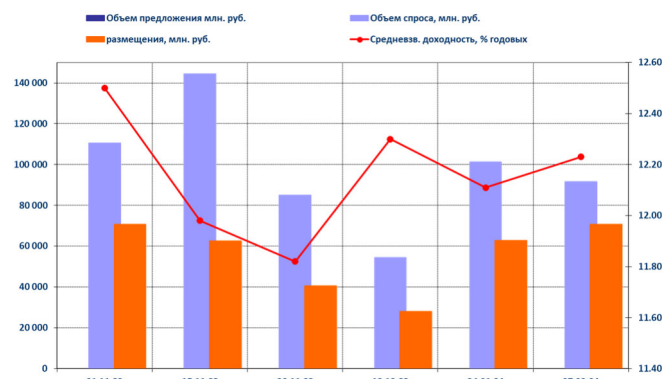
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 91,627 млрд руб. или 18,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 157 заявок на МБ, где было размещено 97,1% от общего объема, Минфин

РФ разместил облигации в объеме 70,721 млрд руб. (14,6% от доступных остатков и 77,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,2765% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,3358%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,24% и 12,23% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,20% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,22% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 1 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с премией 2 б.п. к закрытию).

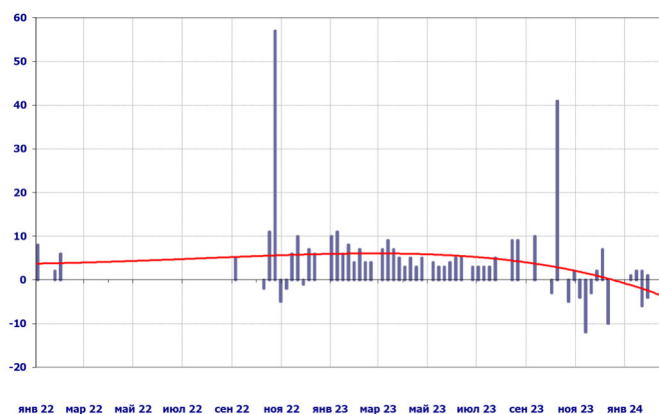
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26207



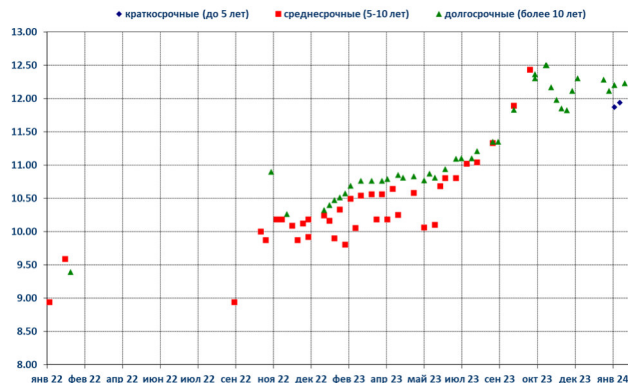
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

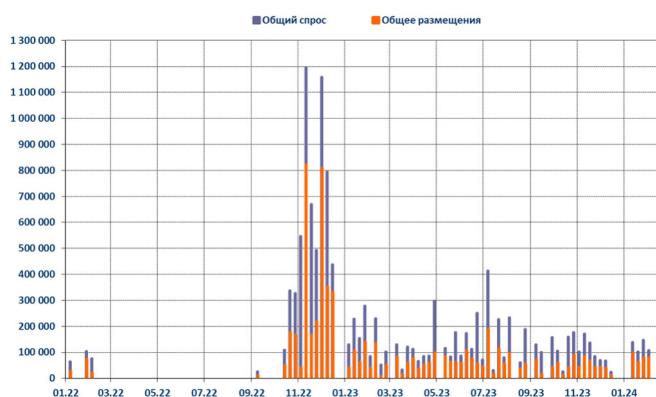
На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций продолжали преимущественно снижаться по всей «кривой» ОФЗ на фоне отсутствия значимых позитивных новостей. В результате по итогам недели (31 января – 6 февраля) повышение доходности в среднем по рынку составило 10 б.п. (против повышения на 11 б.п. на предыдущей неделе). При этом по кратко- и среднесрочным выпускам (от 0,5 года) повышение доходности составило в пределах 4-23 б.п. (в среднем +12 б.п.), доходность по долгосрочным выпускам изменилась в пределах 5-14 б.п. (в среднем +9 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности: объем сделок составил 55,230 млрд руб. (против 76,517 млрд руб. на прошлой неделе).

Спрос инвесторов на краткосрочный (3 года) выпуск ОФЗ-ПД был крайне низкий и всего на 51% превысил объем предложения, при этом объем размещения составил 80,5% от объема предложения. Минфин отсек более 46% заявок инвесторов, установив доходность отсечения и средневзвешенную на уровне 12,02 и 11,94% годовых, что предполагало «премию» по отсечению в размере 4 б.п. и «дисконт» в размере 4 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню ставок на вторичном рынке. Из 20 удовлетворенных на МБ заявок на долю 5 крупных (с ценами в диапазоне 91,30-91,36% от номинала) с объемом 1,05-1,0 млрд руб. пришлось около 66,9% от объема размещения на МБ. При этом на одну заявку по цене отсечения (которая была самой крупной) пришлось 13,9% от

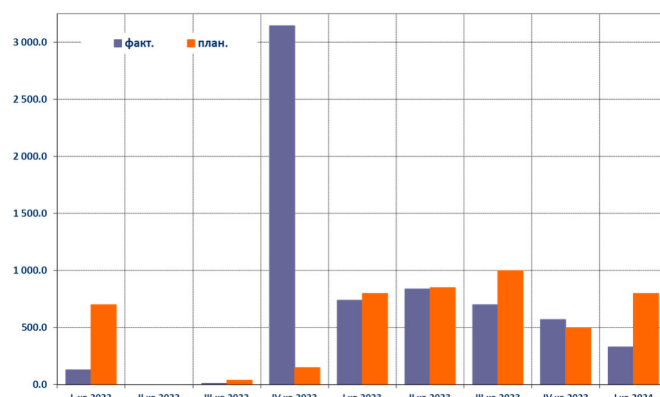
объема размещения. Не 5 заявок по средневзвешенной цене (объемом от 1 тыс. до 65,572 млн руб. по номинальной стоимости) пришлось всего 0,9% от объема размещения на МБ.

Спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД 26244 уступил показателю предыдущего аукциона двухнедельной давности (почти -10%), но объем размещения оказался почти на 13% выше аналогичного объема предыдущего аукциона двухнедельной давности. При этом доходность отсечения и средневзвешенная доходность были установлены на уровне 12,24% и 12,23% годовых, что предполагало «премию» к вторичному рынку на уровне 2 и 1 б.п. против 12,12% и 12,11% годовых и «премии» в 3 и 2 б.п. на предыдущем аукционе. Из 157 удовлетворенных заявок на долю 17 с объемом 1,0-15,0 млрд руб. пришлось около 90,7% от объема размещения на МБ. При этом одна из крупных заявок по цене отсечения была объемом 10 млрд. руб. по номинальной стоимости (около 14,6% от объема размещения), а на 60 сделок (объемом от 1 тыс. до 5,1 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 26,7% от общего объема.

бъем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 07.02.2024г.

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	358 045.0	91 955.0	03.02.2027	8 045	
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					12 039	200 000
52005	350 000	212 342.7	137 657.3	11.05.2033		
26244	750 000	335 360.6	414 639.4	15.03.2034	133 421	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	415 627.6	334 372.4	19.05.2038	183 752	
больше 10 лет					317 174	600 000
Всего I кв.2024г					329 212	800 000

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



По итогам состоявшихся в январе - феврале т.г. четырех аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 329,212 млрд руб., обеспечив на 41,2% 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 семи аукционных дней снизился на 7,5% до 67,3 млрд руб.

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.
