

14 февраля 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Минфин выполнил квартальный план почти на 51%***Комментарий к аукционам, прошедши 14 февраля 2024г.*

На аукционах 14 февраля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 в объеме доступных к размещению остатков в указанном выпуске и ОФЗ-ПД 26219 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 26219 является 29 июня 2016г., погашение запланировано на 16 сентября 2026 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,75% годовых. Объявленный объем основного и одного дополнительного выпусков составляет 350 млрд руб., а нового дополнительного выпуска 100 млрд руб. по номинальной стоимости, который был доступен к размещению с 31 января 2024г. Предложенный к размещению объем – 10 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион состоялся 30 августа 2017г.

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 – 421,072 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 31 января 2023г., при спросе 117 млрд руб. (28% от объема доступных остатков) было размещено облигаций на 75,05 млрд руб. (64% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,20% годовых, которая предполагала «премию» в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26219	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	10 000	*
Дата погашения	16.09.2026	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,75%	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	19 614	85 687
Объем размещения, млн. руб.	7 060	69 010
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	13/ 92,9%	132/ 91,8%
Цена отсечения, % от номинала	91,1500	84,5880
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,1687	84,6522
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,16%	12,45%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,15%	12,44%

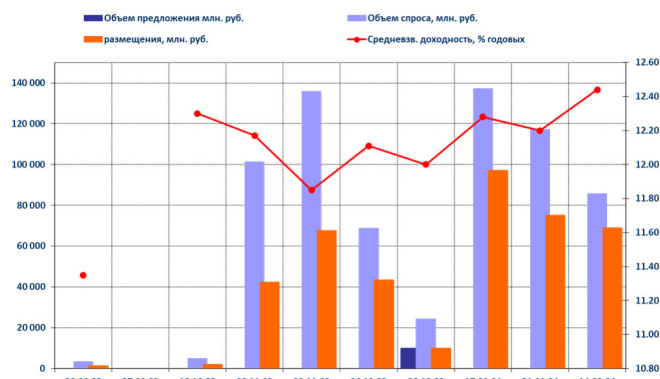
**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26219 спрос составил около 19,614 млрд руб., что на 96,1% превысило объем предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив 13 заявок на МБ, где было размещено 92,9% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 7,060 млрд руб. (70,6% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 91,1500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,1687%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,16% и 12,15% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,04% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,10% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (+11 б.п. к закрытию торгов накануне).

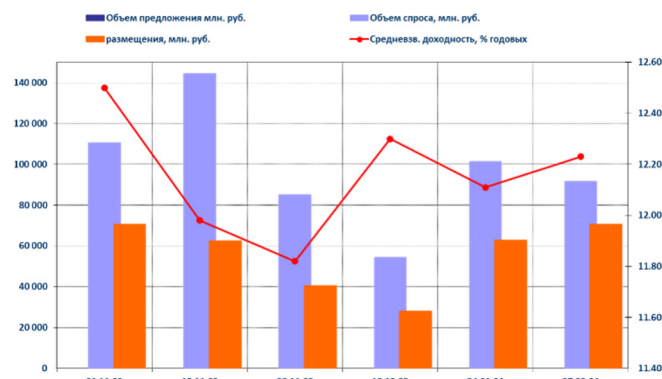
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 85,687 млрд руб., что составило 24,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 132 заявок на МБ, где было размещено 91,8% от общего объема,

Минфин РФ разместил облигации на 69,010 млрд млн руб. (80,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 84,5880% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 84,6522%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,44% и 12,45% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,36% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,41% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

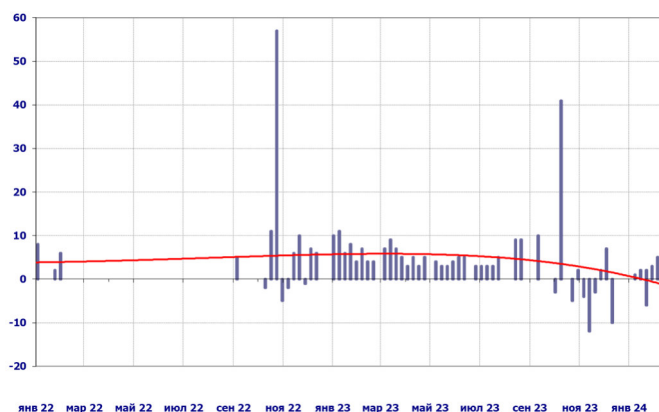
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26219



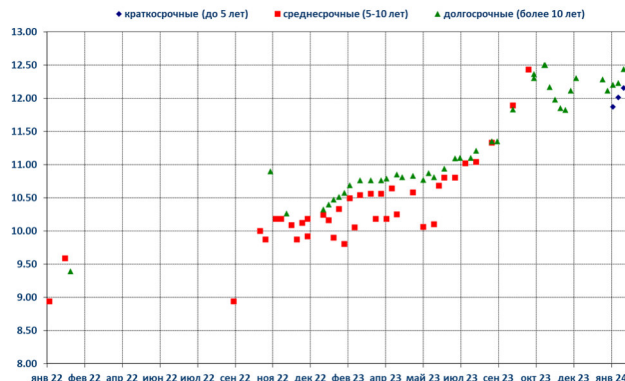
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

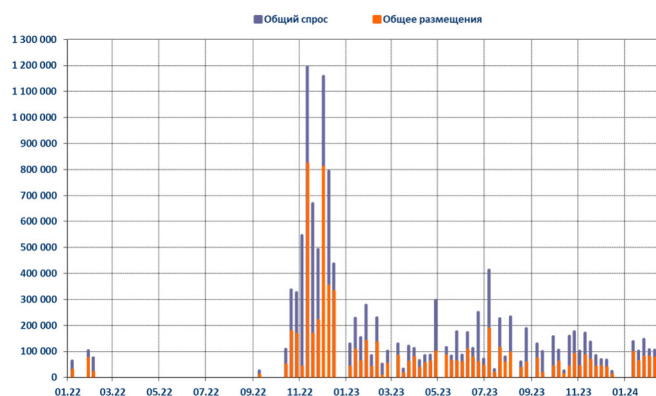
На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций продолжали преимущественно снижаться по всей «кривой» ОФЗ на фоне отсутствия значимых позитивных новостей, но в начале текущей календарной недели их изменение стало разнонаправленным. Тем не менее, по итогам недели (6 - 13 февраля) повышение доходности в среднем по рынку составило 11 б.п. (против повышения на 10 б.п. на предыдущей неделе). При этом по кратко- и среднесрочным выпускам (от года) повышение доходности составило в пределах 2-16 б.п. (в среднем +7 б.п.), доходность по долгосрочным выпускам изменилась в пределах 7-10 б.п. (в среднем +9 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности: объем сделок составил 66,660 млрд руб. (против 55,230 млрд руб. на прошлой неделе).

Спрос инвесторов на краткосрочный (2,6 года) выпуск ОФЗ-ПД был на 96% превысил объем предложения, при этом объем размещения составил 70,6% от объема предложения. Минфин отсек порядка 64% заявок инвесторов, установив средневзвешенную доходность на уровне 12,15% годовых, что предполагало «премию» в размере 5 б.п. к среднему уровню ставок на вторичном рынке. Из 20 удовлетворенных на МБ заявок на долю 6 крупных с объемом 1,0 млрд руб. пришлось около 91,5% от объема размещения на МБ. При этом на три заявки по цене отсечения (с

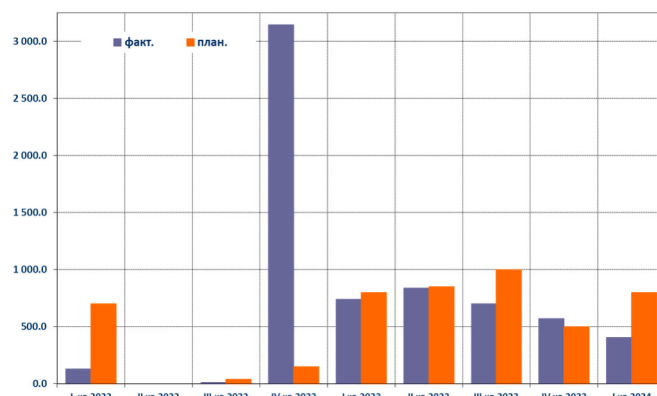
объемом 2, 500 и 1000 облигаций) 1 пришлось 22,9% от объема размещения. Не 1 заявку по средневзвешенной цене (объемом 318 тыс. руб. по номинальной стоимости) пришлось всего 0,005% от объема размещения на МБ.

Спрос инвесторов на 14-и летний выпуск ОФЗ-ПД 26243 объем его размещения уступили аналогичным показателям предыдущего аукциона двухнедельной давности на 27% и 8% соответственно. При этом доходность отсечения и средневзвешенная доходность, установленные на уровне 12,45% и 12,44% годовых, что предполагало «премию» к вторичному рынку на уровне 4 и 3 б.п. против 12,20% годовых и «премии» в 2 б.п. на предыдущем аукционе. Из 132 удовлетворенных заявок на долю 13 с объемом 1,0-12,0 млрд руб. пришлось около 91.1% от объема размещения на МБ. При этом одна из крупных заявок по цене отсечения была объемом 10 млрд. руб. по номинальной стоимости (около 15.8% от объема размещения), а на 27 сделок (объемом от 1 тыс. до 5,8 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 22,6% от общего объема.

Объем 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 14.02.2024г.

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	357 060.0	92 940.0	16.09.2026	7 060	
26226	450 000	353 993.6	96 006.4	07.10.2026	3 994	
26207	450 000	357 845.0	91 955.0	03.02.2027	7 845	
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	484 637.6	265 362.4	19.05.2038	252 762	
больше 10 лет					386 937	600 000
Всего I кв.2024г					405 836	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. пяти аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 405,836 млрд руб., обеспечив на 50,7% 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 шести аукционных дней снизился на 9,7% до 65,8 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.
