

21 февраля 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин отсек 46,5% «агрессивных» заявок по 10-и летнему ОФЗ-ПД

Комментарий к аукционам, прошедшим 21 февраля 2024г.

На аукционах 21 февраля инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26244 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 полугодовых 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 – 96.006 млрд руб. Предложенной к размещению объем – 10 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 31 января 2024г., при спросе 28.7 млрд руб. было размещено облигаций на 3.994 млрд руб. (39,9% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 11,87% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 6 б.п. к уровню вторичного рынка.

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 – 414,639 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 7 февраля 2024г., при спросе 91,6 млрд руб. (19% от доступных к размещению остатков) было размещено облигаций на 70,72 млрд руб. (77% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,23% годовых, которая предполагала «премию» в размере 1 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

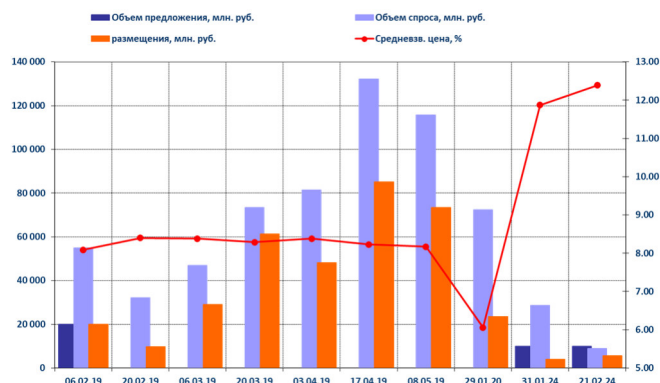
Параметры	ОФЗ-ПД 26226	ОФЗ-ПД 26244
Объем предложения, млн. руб.	10 000	*
Дата погашения	07.10.2026	15.03.2034
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,95%	11,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	8 871	99 920
Объем размещения, млн. руб.	5 696,351	53 452,582
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	19/ 100%	48/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	91,0000	94,6599
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,0185	94,6600
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,40%	12,55%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,39%	12,55%

**в объеме доступных к размещению остатков*

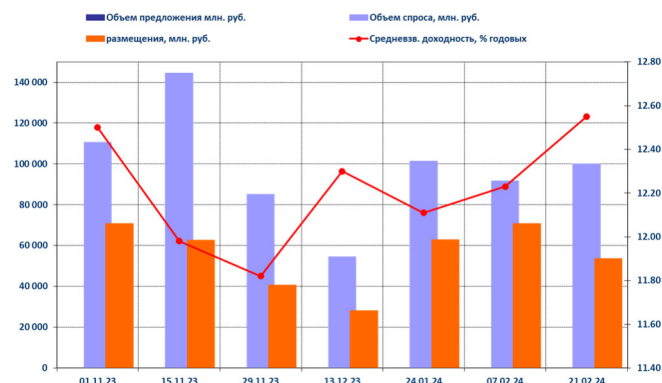
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26226 спрос составил около 8,871 млрд руб., что составило 88,7% от объема предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив 19 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 5 млрд 696,351 млн руб. (57.0% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 91,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на том же уровне 91,0185%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,40% и 12,39% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,32% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,34% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (+8 б.п. к закрытию).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 99,920 млрд руб. или 24,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 48 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 53 млрд 452,582 млн руб. (12,9% от доступных остатков и 53,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 94,6599% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,6600%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,55% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,54% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,52% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с «премией» 1 б.п. к закрытию).

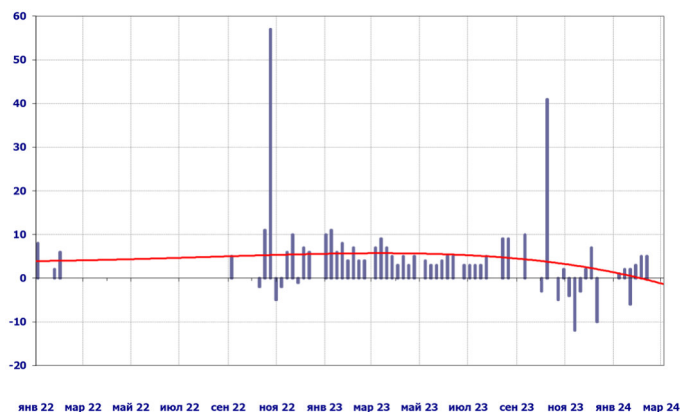
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26226



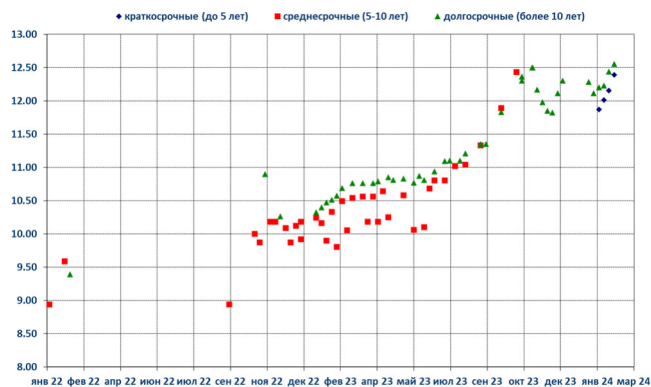
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

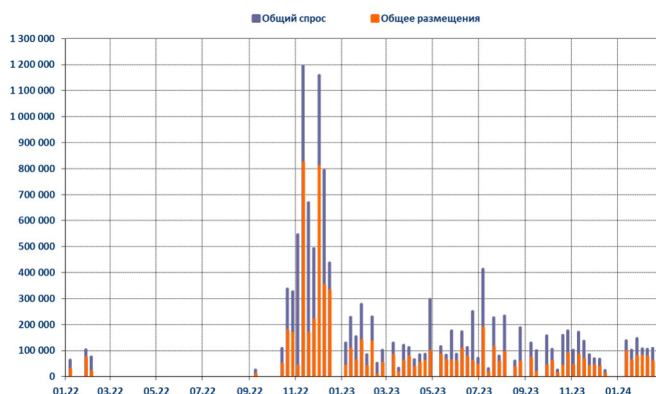
На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций ускорили свое снижение по всей «кривой» ОФЗ под давлением двух основных факторов. Первым фактором можно назвать выход в среду данных Росстата по годовой инфляции, которая ускорилась до 7,44% по итогам января 2024г. против 7,42% по итогам 2023г. Вторым фактором стало заседания Банка России, на котором был повышен диапазон прогноза среднего значения ключевой ставки в 2024г. на 1 п.п. до 13,5-15,5% и в очередной раз подтвердилось, что снижение ключевой ставки можно ожидать не ранее второй половины текущего года. По итогам недели (14 - 20 февраля) повышение доходности в среднем по рынку составило 28 б.п. (против повышения на 11 б.п. на предыдущей неделе). При этом по кратко- и среднесрочным выпускам (от года) повышение доходности составило в пределах 18-42 б.п. (в среднем +27 б.п.), доходность по долгосрочным выпускам изменилась в пределах 16-31 б.п. (в среднем +24 б.п.). При этом доходность выпуска ОФЗ-ПД 26243 (со сроком обращения 14,3 года) достигла 12,59% годовых, превысив на 10 б.п. предыдущий локальный максимум, который был зафиксирован 31 октября 2023г. Вторичные торги проходили на фоне

незначительного снижения торговой активности: объем сделок составил 63,834 млрд руб. (против 66,660 млрд руб. на прошлой неделе).

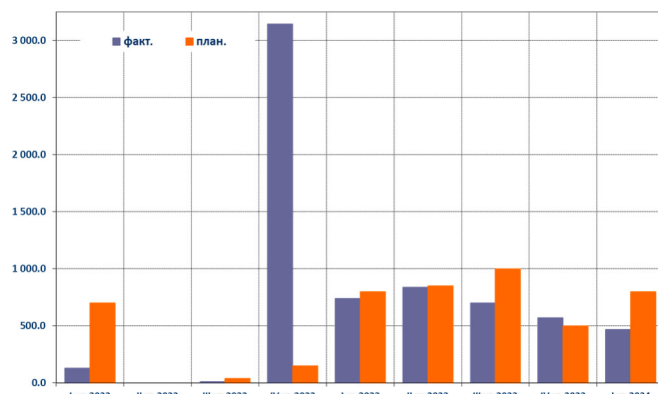
Спрос инвесторов на краткосрочный (2,6 года) выпуск ОФЗ-ПД был на 69% ниже уровня предыдущего аукциона, который состоялся три недели назад, и составил всего 88,7% от объема предложения. При этом объем размещения был на 42% выше уровня трёхнедельной давности и составил около 57% от объема предложения. Минфин отсек порядка 36% заявок инвесторов, установив средневзвешенную доходность на уровне 12,39% годовых, что предполагало «премию» в размере 5 б.п. к среднему уровню ставок на вторичном рынке. По сравнению с предыдущим аукционом средневзвешенная доходность выросла на 52 б.п. При этом вторую неделю «премия» при размещении краткосрочных выпусков остается на относительно высоком уровне – 5 б.п. Из 19 удовлетворенных на МБ заявок на долю 1 крупной с объемом чуть более 1,0 млрд руб. пришлось около 17,6% от объема размещения на МБ. При этом на 4 заявки по цене отсечения (с объемом 1 – 600 тыс. руб.) пришлось 10,5% от объема размещения. Не 2 заявки по средневзвешенной цене (общим объемом 1,011 млрд руб. по номинальной стоимости, включая самую крупную сделку) пришлось около 17,8% от объема размещения на МБ.

Несмотря на то, что спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД 26244 превысили показатель предыдущего аукциона двухнедельной давности на 9,1%, объем его размещения был на 24,4% ниже предыдущего аукциона. Минфин отсек около 46,5% заявок, что вдвое больше, чем две недели назад. При этом средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 12,55% годовых, предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 3 б.п. против 12,23% годовых и «премии» в 1 б.п. на предыдущем аукционе. Из 48 удовлетворенных заявок на долю 10 с объемом 1,0-18,3 млрд руб. пришлось около 92,4% от объема размещения на МБ. При этом одна из крупных заявок по цене отсечения была объемом 15 млрд. руб. по номинальной стоимости (около 28,1% от объема размещения), а на 41 сделку (объемом от 1 тыс. до 18,3 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 68,2% 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 - феврале т.г. шести аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 466,03 млрд руб., обеспечив на 58,3% 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 пяти аукционных дней снизился на 8,2% до 66,9 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 21.02.2024г.

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	357 060.4	92 939.7	16.09.2026	7 060	
26226	450 000	359 690.0	90 310.0	07.10.2026	9 690	
26207	450 000	357 845.0	92 155.0	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					24 595	200 000
52005	350 000	212 342.7	137 657.3	11.05.2033		
26244	750 000	389 566.847	360 433.2	15.03.2034	187 628	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	485 682.654	264 317.3	19.05.2038	253 807	
больше 10 лет					441 435	600 000
Всего I кв.2024г					466 030	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.
