

06 марта 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Объем размещения ОФЗ вырос вместе с доходностью и «премией» для инвесторов

Комментарий к аукционам, прошедши 06 марта 2024г.

На аукционах 6 марта инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26207 в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости и ОФЗ-ПД серии 26243 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 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. На предыдущем аукционе, который состоялся 7 февраля 2024г., при спросе 15,1 млрд руб. (151% от предложенных к размещению остатков) было размещено облигаций на 7,845 млрд руб. (78,5% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 12,01% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 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 – 361,187 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 21 февраля 2024г., при спросе 99,9 млрд руб. (24% от доступных к размещению остатков) было размещено облигаций на 53,5 млрд руб. (53% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,55% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

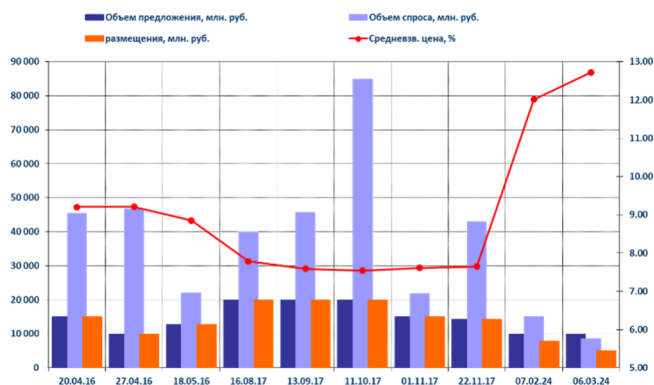
Параметры	ОФЗ-ПД 26207	ОФЗ-ПД 26244
Объем предложения, млн. руб.	10 000	*
Дата погашения	03.02.2027	15.03.2034
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	8,15%	11,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	8 570	110 488
Объем размещения, млн. руб.	5 024,100	72 275,540
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	11/ 100,0%	90/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	90,0000	92,7405
Средневзвешенная цена, % от номинала	90,0001	92,7915
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,72%	12,93%
Средневзвешенная доходность, % годовых	11,72%	12,92%

**в объеме доступных к размещению остатков*

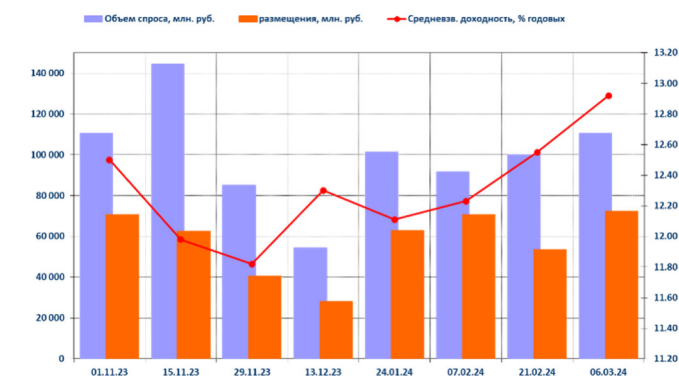
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 8.507 млрд руб., что составило 85,1% от объема предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив 11 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 5 млрд 24,100 млн руб. (59,1% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 90,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,0001%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,72% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,66% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,57% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 15 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с «премией» 6 б.п. к закрытию накануне).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 110.488 млрд руб. или 30,6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 90 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 72 млрд 275,540 млн руб. (20,0% от доступных остатков и 65,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 92,7405% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,7915%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,93% и 12,92% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,90% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,87% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с «премией» 2 б.п. к закрытию).

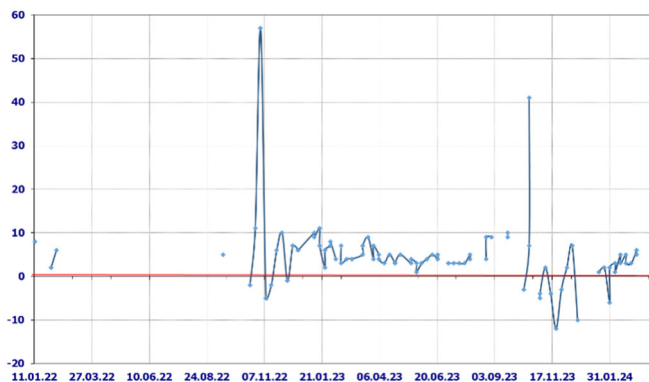
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26207



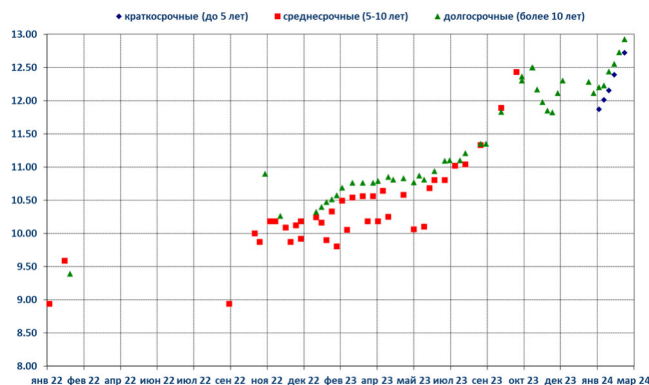
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

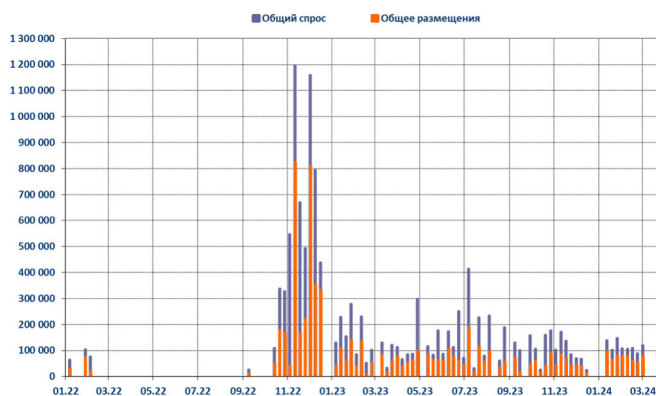
На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций ускорили свое снижение под влиянием главного негативного фактора - инфляции. В прошлую среду вышли данные Росстата по инфляции, которая немного ускорилась за прошедшую неделю до 0,13% против 0,11% на предыдущей, и при этом в годовом исчислении инфляция ускорилась до 7,58%. Банк России прогнозирует инфляцию на конец 1 квартала т.г. на уровне 7,60% (при 7,44% по итогам января т.г. и 7,42% по итогам прошлого года), но мы не исключаем при сохранении текущих недельных темпов роста инфляция к концу квартала т.г. может быть выше прогнозируемого регулятором уровня. В результате по итогам недели (28 февраля – 5 марта) повышение доходности в среднем по рынку составило 21 б.п. (против повышения на 4 б.п. на предыдущей неделе). При этом по краткосрочным выпускам (до 2 лет) изменение доходности составило в пределах от -45 до +58 б.п. (в среднем +1 б.п.), доходность по остальным кратко- и среднесрочным выпускам доходность повысилась в пределах 10-32 б.п. (в среднем +24 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 25-31 б.п. (в среднем +29 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне

повышения торговой активности: объем сделок за четыре торговых дня составил 99,155 млрд руб. (против 69,513 млрд руб. на прошлой «короткой» неделе). При этом около 34,3% от общего объема составили сделки в РПС, а 21,9% от общего объема - на сделки с ОФЗ-ПК. Более 61% от общего объема сделок за неделю пришлось на пять выпусков ОФЗ-ПД (с долей в пределах 11-14% от общего объема): 26207, 26243 и 26244 (размещение которых происходит в настоящее время), а также 26227 и 26234 с погашением в 2024 и 2025ггю соответственно.

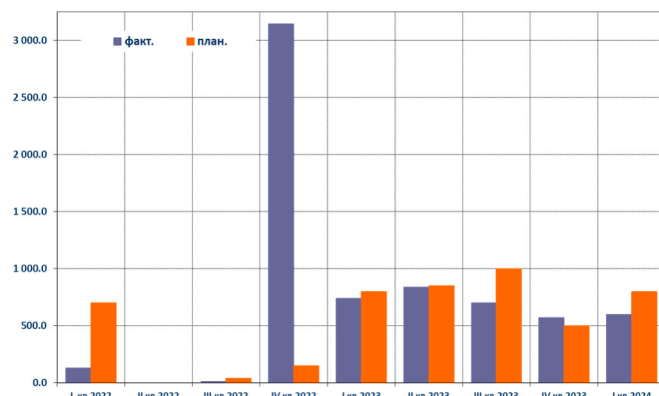
Спрос инвесторов на короткий выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения были на 43,6% и 36,0% соответственно ниже результатов предыдущего аукциона, который состоялся 7 февраля 2024г. Минфин отсек порядка 41% заявок инвесторов, установив цену отсечения на уровне 90,000% годовых, что предполагало «премию» в размере 6 б.п. к закрытию вторичного рынка накануне (к среднему уровню доходности на вторичном рынке, который явно имел «не рыночный» характер, «премия» составляла 15 б.п.). По сравнению с предыдущим аукционом средневзвешенная цена снизилась почти на 1,33%, а доходность выросла на 71 б.п. Из 11 удовлетворенных на МБ заявок на долю 2 крупных с объемом 1,5-3,5 млрд руб. пришлось около 99,51% от объема размещения. При этом на 4 заявки по цене отсечения (с объемом от 5 тыс. до 1,5-3,5 млрд руб. по номинальной стоимости) пришлось 99,54% от объема размещения. На 2 заявки по средневзвешенной цене (общим объемом 22,613 млн руб. по номинальной стоимости) пришлось около 0,45% от объема размещения.

Спрос инвесторов на десятилетний выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения были на 10,6% и 35,2% соответственно ниже результатов предыдущего аукциона, который состоялся 21 февраля 2024г. Минфин отсек около 35% заявок, что почти на 10% меньше, чем две недели назад. При этом средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 12,92% годовых, предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 5 б.п. На предыдущем аукционе доходность сложилась на уровне 12,55% годовых (на 37 б.п. ниже) и с «премией» в 5 б.п. Из 90 удовлетворенных заявок на долю 14 крупнейших с объемом 1,0-20,0 млрд руб. пришлось около 88,5% от объема размещения. При этом на одну сделку (из числа крупных заявок) по цене отсечения объемом 5 млрд. руб. по номинальной стоимости пришлось около 6,9% от объема размещения, а на 30 сделки (объемом от 1 тыс. до 8,15 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 42,3% 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 - марте т.г. восьми аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 596,012 млрд руб., обеспечив на 74,5% 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 трех аукционных дней снизился на 6,5% до 68,0 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 06.03.2024г.

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	362 869.6	87 130.4	03.02.2027	12 870	
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					29 620	200 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033	8 944	
26244	750 000	461 842.387	288 157.6	15.03.2034	259 903	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	529 420.689	220 579.3	19.05.2038	297 545	
больше 10 лет					566 392	600 000
Всего I кв.2024г					596 012	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.
