

13 марта 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

«Агрессивность» заявок инвесторов на аукционах постоянно увеличивается

Комментарий к аукционам, прошедши 13 марта 2024г.

На аукционах 13 марта инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26219 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 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 выпуска составляет 450 млрд руб., а доступный к размещению остаток составляет около 92,94 млрд руб. Предложенный к размещению объем – 10 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 14 февраля 2024г., при спросе 19,6 млрд руб. (196% от предложенных к размещению остатков) было размещено облигаций на 7,06 млрд руб. (70,6% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 12,15% годовых, которая предполагала «премию» 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 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 – 220,579 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 28 февраля 2024г., при спросе 75,5 млрд руб. (27% от объема доступных остатков) было размещено облигаций на 43,7 млрд руб. (58% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,73% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

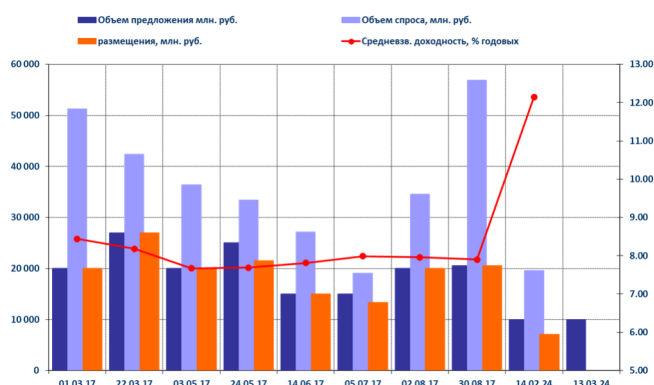
Параметры	ОФЗ-ПД 26219	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	10 000	*
Дата погашения	16.09.2026	15.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,75%	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	86 075
Объем размещения, млн. руб.	-	48 969,121
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	- / 0%	77 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	-	80,8495
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	80,8577
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	13,15%
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	13,15%

**в объеме доступных к размещению остатков*

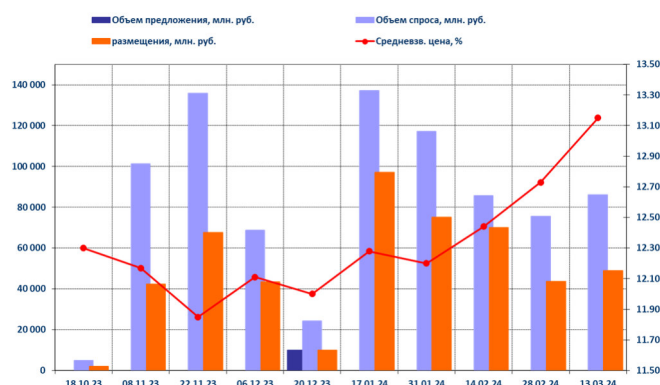
Аукцион по продаже ОФЗ-ПД серии 26219 на сумму 10 млрд рублей по номиналу был признан Министерством финансов России несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 86,075 млрд руб., что составило 39,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 77 заявок на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 48 млрд 969,121млн руб. (56,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 80,8495% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 80,8577%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,15% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 13,12% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,10% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

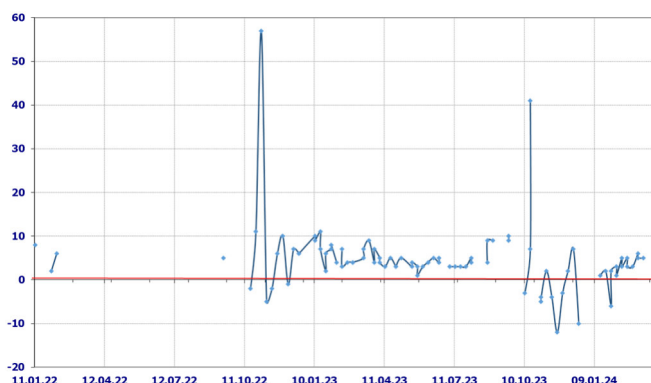
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26219



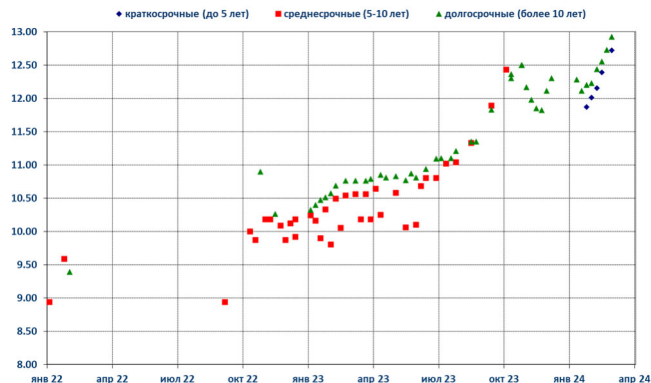
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



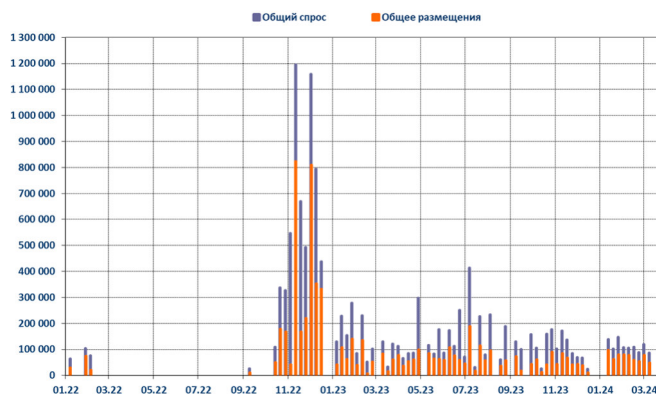
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций продолжили снижение, но более медленными темпами на фоне отсутствия каких-либо значимых факторов влияния. В прошлую среду вышли данные Росстата по инфляции, которая немного замедлилась за прошедшую неделю до 0,09% против 0,13% на предыдущей, но при этом в годовом исчислении инфляция вновь ускорилась до 7,59%. Кроме того, аукционы по размещению ОФЗ прошли с «премиями», которые выросли до 6 и 5 б.п. против 5 и 3 б.п. недель ранее. В результате по итогам недели (6-12 марта) повышение доходности в среднем по рынку составило 15 б.п. (против повышения на 21 б.п. на предыдущей неделе). При этом по краткосрочным выпускам (до 2 лет) снижение доходности составило в пределах 7-11 б.п. (в среднем -9 б.п.), доходность по остальным кратко- и среднесрочным выпускам выросла в пределах 7-32 б.п. (в среднем +19 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 6-19 б.п. (в среднем +13 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности: объем сделок за четыре торговых дня составил 87,531 млрд руб. (против 99,155 млрд руб. на прошлой «полноценной» неделе). При этом около 27,3% от общего объема составили сделки в РПС, а 20,3% от общего объема - на сделки с ОФЗ-ПК. Около 69% от общего объема сделок за неделю пришлось на пять выпусков ОФЗ-ПД: 26243 и 26244 (с долей 15,6% и 22,5% от общего объема), размещение которых происходит в настоящее время, а также 26234 и 26229 с погашением в 2025 году и самый долгосрочный выпуск 26238 (с долей 9,9%, 12,6% и 8,9% от общего объема соответственно).

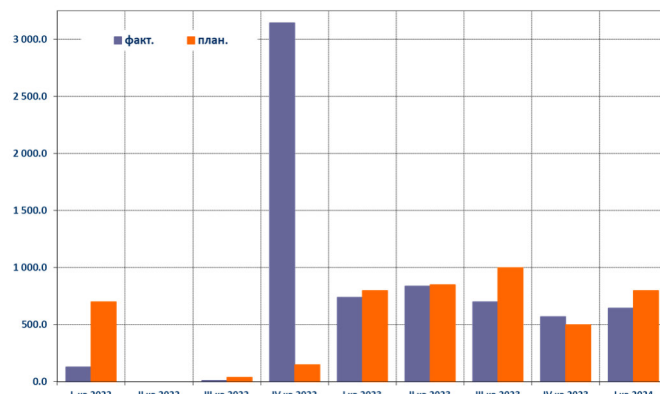
Спрос инвесторов на четырнадцатилетний выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения были на 14,0% и 12,0% соответственно выше результатов предыдущего аукциона, который состоялся 28 февраля 2024г. Минфин отсек около 43% заявок, что на 1% больше, чем две недели назад. При этом средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 13,15% годовых, предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 5 б.п. На предыдущем аукционе доходность сложилась на уровне 12,73% годовых (на 42 б.п. ниже) и с «премией» в 3 б.п. Из 77 удовлетворенных заявок на долю 9 крупнейших с объемом 1,0-15,0 млрд руб. пришлось около 85,0% от объема размещения. При

этом на одну сделку (самую крупную заявку) по цене отсечения объемом 5 млрд. руб. по номинальной стоимости пришлось около 30,6% от объема размещения, а на 22 сделки (объемом от 1 тыс. до 5,99 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 27,4% 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 - марте т.г. девяти аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 644,981 млрд руб., обеспечив на 80,6% 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. Перед сегодняшними аукционами необходимый объем размещения снизился на 6,5% до 68,0 млрд руб. Но после прошедших с начала квартала аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся двух аукционных дней вырос на 6,6% до 77,5 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 13.03.2024г.

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	578 389.810	171 610.2	19.05.2038	346 515	
больше 10 лет					615 362	600 000
Всего I кв.2024г					644 981	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.
