

20 марта 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru**Объем размещения ОФЗ вырос на фоне повышения спроса и «премии» для инвесторов***Комментарий к аукциону, прошедшего 20 марта 2024г.*

На аукционе 20 марта инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26244 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 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 – 288,911 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 6 марта 2024г., при спросе 110,5 млрд руб. (31% от доступных к размещению остатков) было размещено облигаций на 72,275 млрд руб. (65% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,92% годовых, которая предполагала «премию» в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

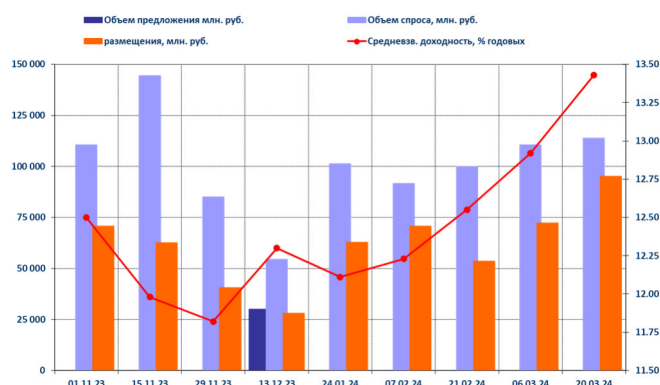
Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26244
Объем предложения, млн. руб.	*
Дата погашения	15.03.2034
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	11,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	113 782
Объем размещения, млн. руб.	95 094,188
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	75/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	90,2700
Средневзвешенная цена, % от номинала	90,3178
Доходность по цене отсечения, % годовых	13,44%
Средневзвешенная доходность, % годовых	13,43%

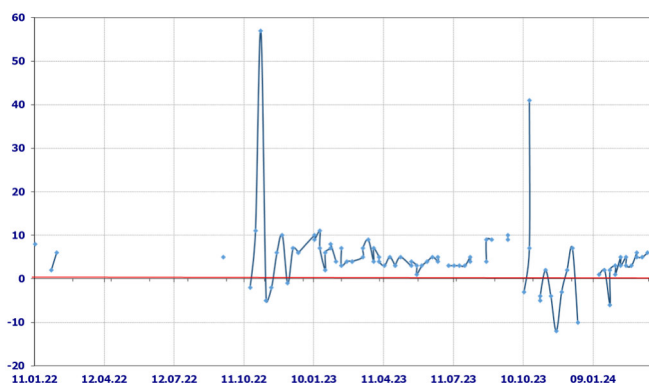
**в объеме доступных к размещению остатков*

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 113,782 млрд руб. или 39,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 75 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 95 млрд 94,188 млн руб. (32,9% от доступных остатков и 83,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 90,2700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,3178%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,44% и 13,43% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 13,38% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,37% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 6 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с «премией» 5 б.п. к закрытию).

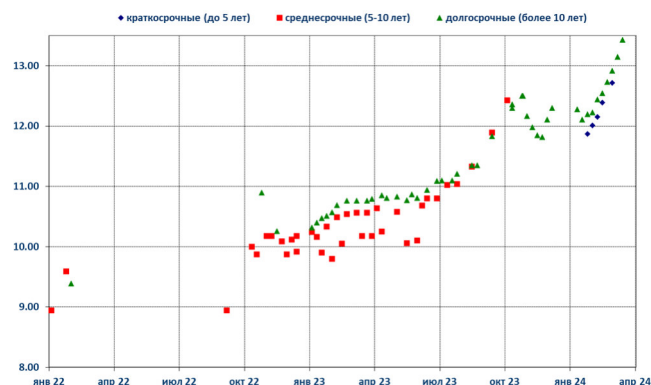
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых

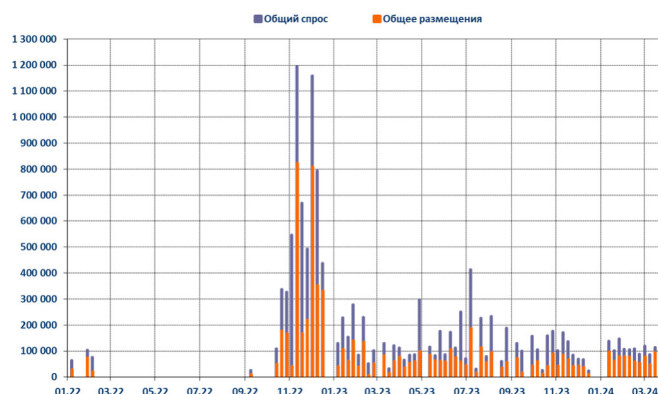


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

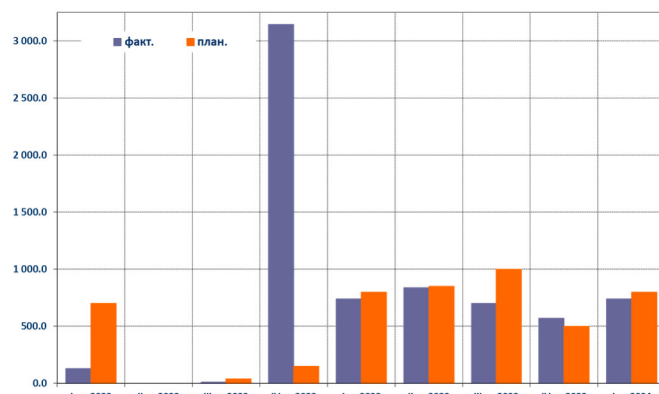
На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций ускорили свое снижение, даже несмотря на то, в прошлую среду вышли данные Росстата по инфляции, которая за прошедшую неделю была нулевой, но при этом в годовом исчислении инфляция вновь ускорилась до 7,60% против 7,59% на предыдущей неделе. Кроме того, на аукционе по размещению краткосрочных ОФЗ инвесторы потребовали более высокую «премию», с чем не был согласен эмитент и аукцион был признан несостоявшимся. В результате по итогам недели (13-19 марта) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 38 б.п. (против повышения на 15 б.п. на предыдущей неделе). При этом по краткосрочным выпускам (до 1,5 лет) повышение доходности составило в пределах 43-78 б.п. (в среднем -9 б.п.), доходность по остальным кратко- и среднесрочным выпускам выросла в пределах 19-42 б.п. (в среднем +37 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 23-47 б.п. (в среднем +38 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сохранения торговой активности на достаточно высоком уровне: объем сделок составил 101,511 млрд руб. (против 87,531 млрд руб. на прошлой «короткой» неделе). При этом около 29,6% от общего объема составили сделки в РПС, а 12,9% от общего объема - на сделки с ОФЗ-ПК.

Спрос инвесторов на десятилетний выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения были на 3,0% и 31,6% (!) соответственно выше результатов предыдущего аукциона, который состоялся 13 марта 2024г. Минфин отсек всего около 16% заявок, что на 18% меньше, чем две недели назад. При этом средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 13,43% годовых, предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 6 б.п. На предыдущем аукционе доходность сложилась на уровне 12,92% годовых (на 51 б.п. ниже) и с «премией» в 5 б.п. Из 75 удовлетворенных заявок на долю 20 крупнейших с объемом 1,0-20,0 млрд руб. пришлось около 92,1% от объема размещения. При этом на одну сделку по цене отсечения объемом 50 млн. руб. по номинальной стоимости пришлось около 0,1% от объема размещения, а на 26 сделок (объемом от 1 тыс. до 14,756 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 34,9% 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. десяти аукционных дней, а также семи дополнительных размещений после аукциона объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 767,414 млрд руб., обеспечив на 95,9% 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. Но после сегодняшнего аукциона необходимый объем размещения в течение оставшегося одного аукционного дня снизился на 55,6% до 32,6 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 20.03.2024г.

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	556 936.776	193 063.2	15.03.2034	377 207	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	583 517.910	166 482.1	19.05.2038	351 643	
больше 10 лет					737 794	600 000
Всего I кв.2024г					767 414	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.
