

27 марта 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Минфин отсек 64-65% заявок спроса на фоне выполнения квартального плана

Комментарий к аукционам, прошедшим 27 марта 2024г.

На аукционах 27 марта инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26226 в объеме 20 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 26226 является 19 декабря 2018г., 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 – 90.310 млрд руб. Предложенной к размещению объем – 20 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 21 февраля 2024г., при спросе 8,87 млрд руб. было размещено облигаций на 5,696 млрд руб. (57% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 12,39% 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 – 166,182 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 13 марта 2024г., при спросе 86,1 млрд руб. (39% от объема доступных остатков) было размещено облигаций на 48,969 млрд руб. (57% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 13,15% годовых, которая предполагала «премию» в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26226	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	20 000	*
Дата погашения	7.10.2026	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,95%	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	25 293	79 429
Объем размещения, млн. руб.	8 877,915	28 258.060
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	75/ 100%	70/ 100%
Цена отсечения, % от номинала	89,7060	78.8369
Средневзвешенная цена, % от номинала	89,7138	78.8383
Доходность по цене отсечения, % годовых	13,25%	13,55%
Средневзвешенная доходность, % годовых	13,25%	13,55%

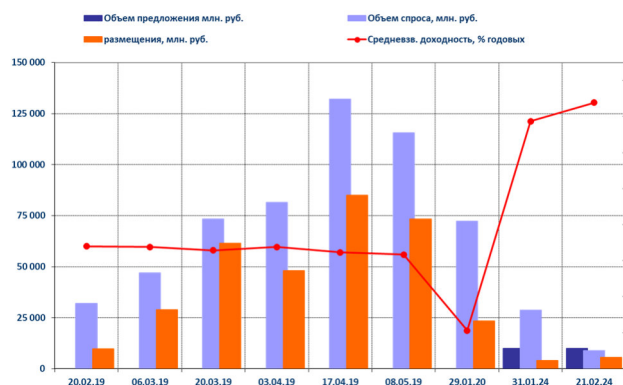
**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26226 спрос составил около 25,293 млрд руб., что составило 126,5% от объема предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив 22 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 8 млрд 877,915 млн руб. (35.1% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 89,7060% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 89,7138%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,25% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 13,27% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,22% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (+8 б.п. к закрытию).

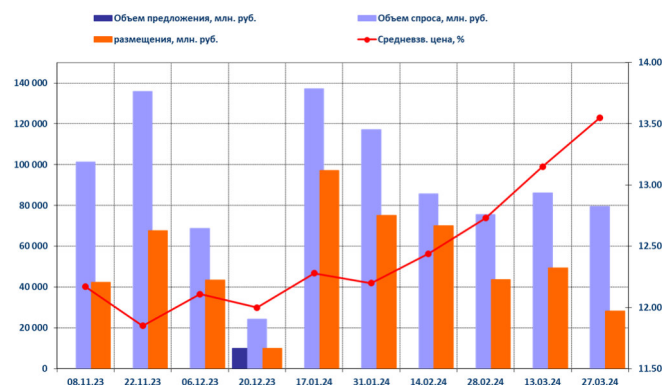
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 79,429 млрд руб., что составило 47,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 70 заявок на МБ, где было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на 28 млрд 258,060 млн руб. (35,6% от объема спроса). Цена отсечения была

установлена на уровне 78,8369% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 78,8383%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,55% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 13,50% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 13,52% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

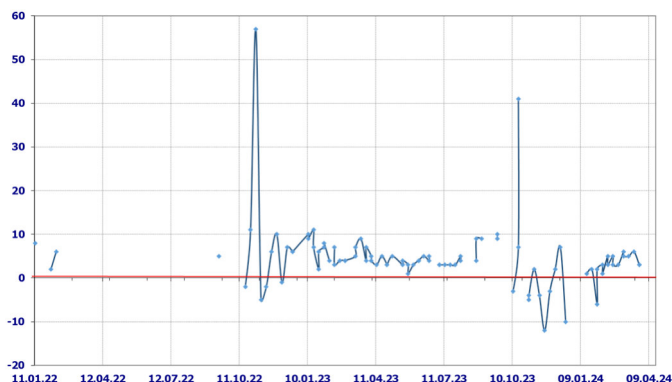
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26226



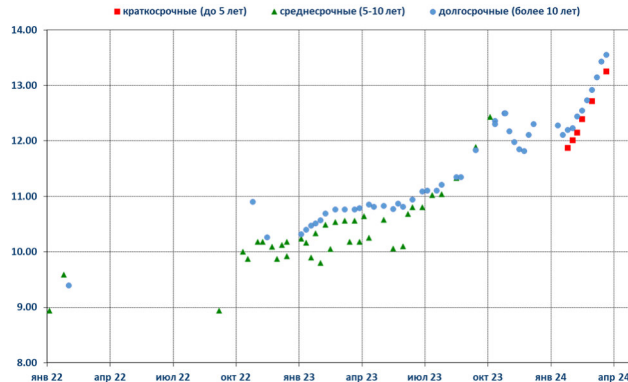
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



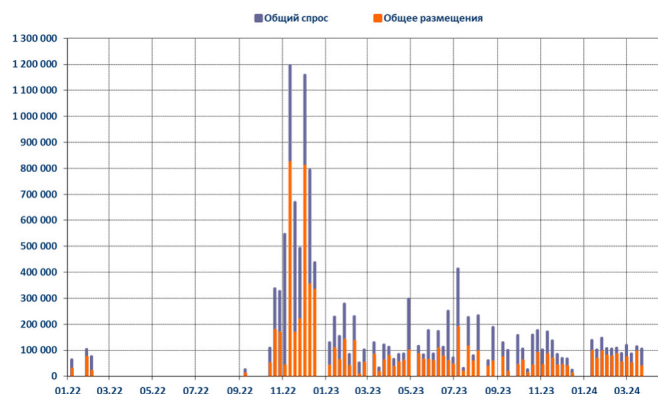
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошлой неделе цены гособлигаций менялись разнонаправленно. При этом их повышение было зафиксировано в четверг и в начале торгов в пятницу, очевидно, в ожидании позитивных новостей по итогам заседания Банка России, после которого на фоне их отсутствия цены ОФЗ вновь пошли вниз. Вторая попытка разворота рынка по ценам «вверх» была предпринята в понедельник на фоне низкой активности участников торгов, но уже во вторник изменение цен было вновь разнонаправленным при преимущественном повышении на дальнем конце «кривой». В результате по итогам недели (20-26 марта) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило всего 4 б.п. (против повышения на 38 б.п. на предыдущей неделе). При этом по краткосрочным выпускам (до 1,0 года) повышение доходности составило в пределах 11-22 б.п. (в среднем +16 б.п.), а доходность по выпускам со сроком обращения от 1 года до 2 лет и от 3,5 до 5,25 лет снизилась в пределах 6-30 б.п. и 1-8 б.п. соответственно. Доходность остальных среднесрочных и долгосрочных выпусков выросла в пределах 1-7 б.п. (в среднем +4 б.п.) и в пределах 3-20 б.п. (в среднем +11 б.п.) соответственно. Вторичные торги проходили на фоне снижения торговой активности на достаточно высоком уровне: объем сделок составил 81,947 млрд руб. (против 101,511 млрд руб. на прошлой «короткой» неделе). При этом около 23,0% от общего объема составили сделки в РПС, а 16,5% от общего объема - на сделки с ОФЗ-ПК. Из общего объема сделок более 44% пришлось на три долгосрочных выпуска: 26244 (16,7%), 26243 (14,4%) и 26238 (13,0%).

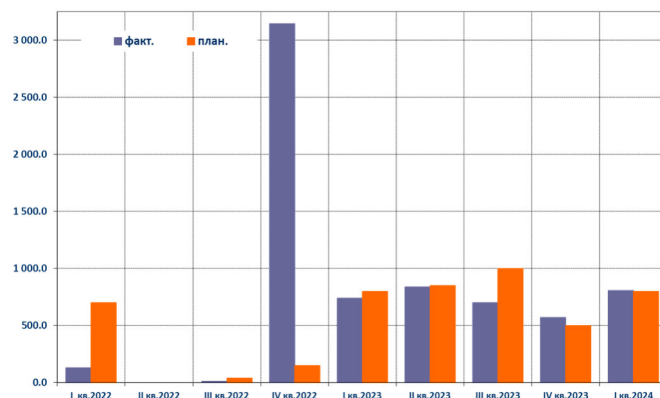
Спрос инвесторов на «короткий» выпуск ОФЗ-ПД 26226 и объем его размещения были почти в 2,9 раза и на 57% соответственно выше результатов предыдущего аукциона, который состоялся 21 февраля 2024г. Минфин отсек около 65% заявок, что на 29% больше, чем пять недель назад. При этом средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 13,25% годовых, предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 3 б.п. На предыдущем аукционе доходность сложилась на уровне 12,39% годовых (на 86 б.п. ниже) и с «премией» в 5 б.п. Из 22 удовлетворенных заявок на долю 4 крупнейших с объемом 1,0-2,141 млрд руб. пришлось около 62,5% от объема размещения. При этом на одну сделку по цене отсечения объемом 1,5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 16,9% от объема размещения, а на 5 сделок (объемом от 5 тыс. до 2,141 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 36,9% от общего объема.

Спрос инвесторов на четырнадцатилетний выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения были на 8,0% и 43% (!) соответственно ниже результатов предыдущего аукциона, который состоялся 13 марта 2024г. Минфин отсек более 64% заявок, что на 22% выше, чем две недели назад. При этом средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 13,55% годовых, предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 3 б.п. На предыдущем аукционе доходность сложилась на уровне 13,15% годовых (на 40 б.п. ниже) и с «премией» в 5 б.п. Из 70 удовлетворенных заявок на долю 8 крупнейших с объемом 1,0-10,0 млрд руб. пришлось около 62,5% от объема размещения. При этом на одну (самую крупную сделку) по цене отсечения объемом 10 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 35,4% от объема размещения, а на 40 сделок (объемом от 1 тыс. до 1,221 млрд руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 43,0% 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. одиннадцати аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 804,550 млрд руб., обеспечив на 100,6% 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., но перед сегодняшними аукционами необходимый объем размещения снизился до 32,6 млрд руб. Фактический объем размещения сегодня составил 37,136 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2024г.

по состоянию на 27.03.2024г.

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	368 567.9	81 432.1	07.10.2026	18 568	
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					38 498	200 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033	8 944	
26244	750 000	556 937	193 063.2	15.03.2034	377 207	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	611 775.948	138 224.1	19.05.2038	379 901	
больше 10 лет					766 052	600 000
Всего I кв.2024г					804 550	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.
