

28 августа 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Обновлен максимум аукционной доходности ОФЗ-ПД, достигший 16,16% годовых

Комментарий к аукционам, прошедшим 28 августа 2024г.

На аукционах 28 августа инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26247 в объеме доступных к размещению остатков в указанных выпусках. 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-ПК 29025 является 4 октября 2023г., погашение запланировано на 12 августа 2037 года. Купонный доход по облигациям рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 432,62 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 21 августа 2024г., при спросе, который составил около 227 млрд руб. или 59% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 34 млрд руб. (15% от объема спроса) при средневзвешенной цене 95,5810% от номинала, которая предполагала дисконт 0,173 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26247 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 11 мая 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 735,387 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 7 августа 2024г., при спросе 86,5 млрд руб. было размещено облигаций на 16,8 млрд руб. (19,4% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 15,80% годовых, которая предполагала «премию» в размере 9 б.п. к среднему уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	242 404	56 560
Объем размещения, млн. руб.	36 394,424	23 757,934
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	69 / 100,0%	157 / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	95,3500	81,0120
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,36310	81,0169
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	16,16
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	16,16

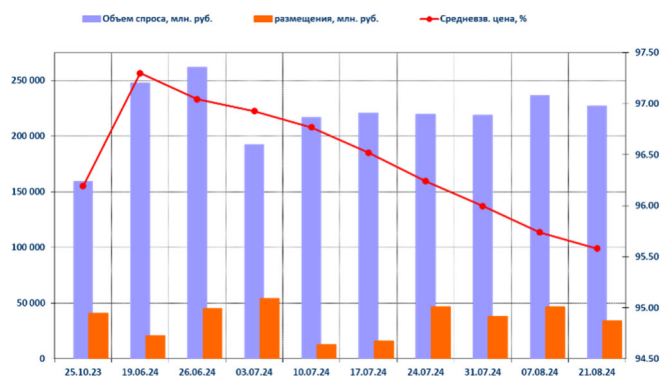
**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 242,404 млрд руб. или 68,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 69 заявок на МБ, на которой было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме 36 млрд 394,424млн руб. (10,3% от доступных остатков и 15,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,3500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,3630% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне

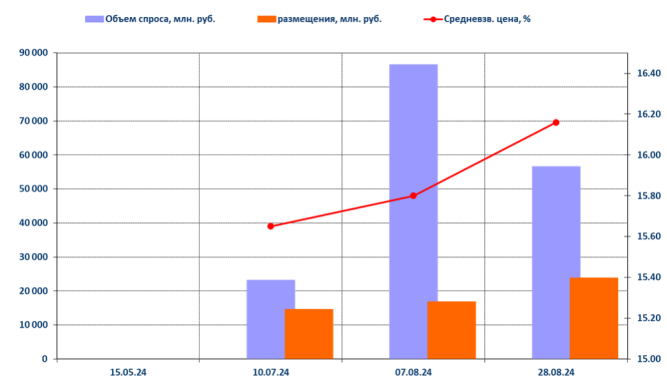
95,729% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,511% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,148 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 56,560 млрд руб. или 7,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 157 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 23 млрд 757,934 млн руб. (3,3% от доступных остатков и 42,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 81,0120% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 81,0169%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 16,16% и 16,16% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,12% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,09% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 7 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

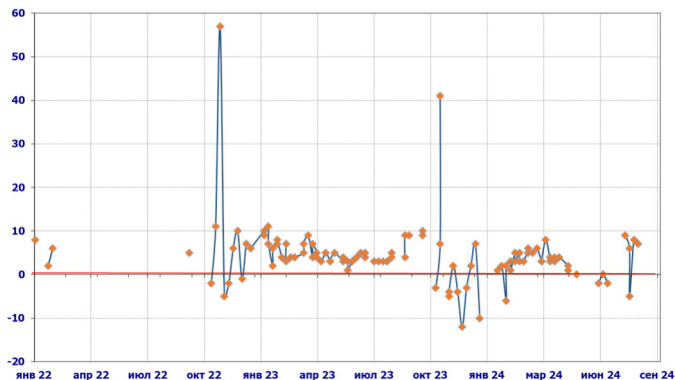
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



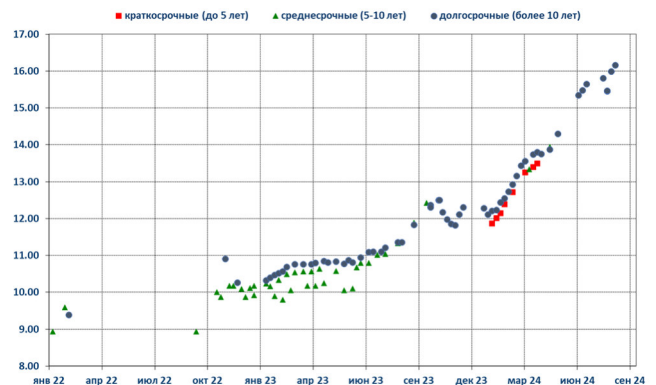
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



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 ОФЗ вновь показали негативную динамику в целом за анализируемый период при разнонаправленном движении в отдельные дни. При этом по итогам двух последних недель было отыграно около ¼ от предыдущего роста с локальных минимумов по ценам. В результате по итогам недели (21 – 27 августа) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 33 б.п. (против снижения на 52 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- и среднесрочных выпусков выросла в пределах 15-99 б.п. (в среднем +42 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 12-30 б.п. (в среднем +22 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 49,74 млрд руб. (против 40,71 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 28,9% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 30,6% пришлось на три долгосрочных (со сроком обращения 9,6-16,8 года) выпуска ОФЗ-ПД: 26243 (13,3%), 26244 (10,2%) и 26238 (7,1%). Однако, абсолютным лидером стал выпуск ОФЗ-ПД

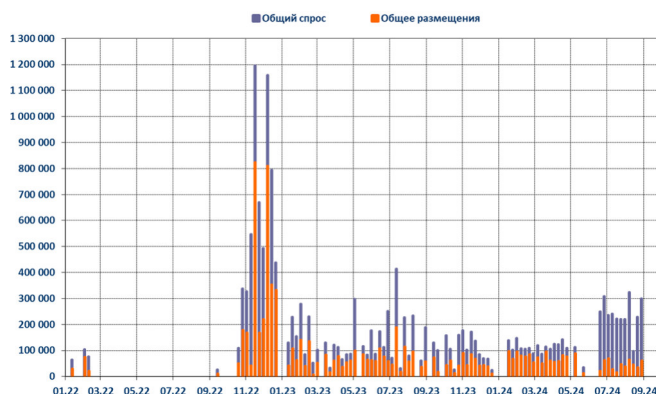
26234 с погашением в июле 2025г., доля которого в общем объеме составила 30,6%. Кроме того, 7,3% пришлись на выпуск 26229 с погашением в ноябре 2025г.

Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК 29025 был на 6,7% выше уровня предыдущего аукциона недельной давности, и Минфин отсек около 85,0% заявок (при отсечении тех же 85,0% заявок на предыдущем аукционе). При этом размещенный объем был на 6,9% выше результата недельной давности. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 95,3630% от номинала (на 0,2180 п.п. ниже уровня аукциона недельной давности), предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,148 п.п., что было на 0,025 п.п. ниже «дисконта» на предыдущем аукционе недельной давности. Из 69 удовлетворенных на МБ заявок на долю 7 крупнейших с объемом 1,0 - 20,0 млрд руб. пришлось около 91,3% от объема размещения. При этом на долю 3 сделок по цене отсечения (объемом 1 и 20 тыс. и 20,0 млрд руб.) пришлось около 55,5% от объема размещения. При этом по средневзвешенной цене прошла 1 сделка объемом 93 тыс. руб. с долей 0,0003% от общего объема размещения.

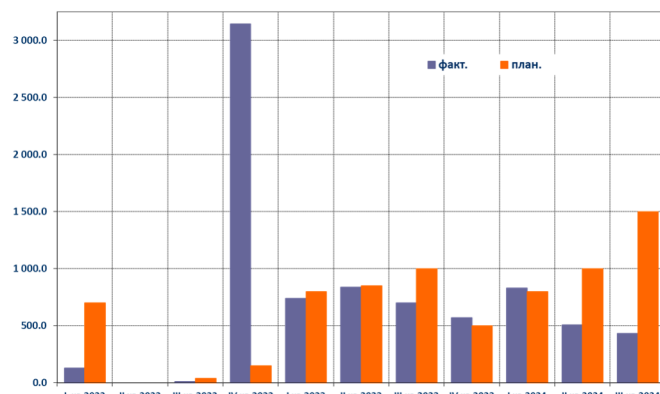
Спрос на аукционе по размещению четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26247 был на 34,6% ниже уровня предыдущего аукциона трехнедельной давности, но Минфин отсек около 58,0% заявок (против отсечения 80,6% заявок на предыдущем аукционе). При этом размещенный объем был на 41,6% выше результата трехнедельной давности. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 16,16% годовых (на 36 б.п. выше уровня аукциона трехнедельной давности), предполагала «премию» к вторичному рынку в размере 7 б.п., что было на 2 б.п. ниже «премии» на предыдущем аукционе трехнедельной давности. Из 157 удовлетворенных на МБ заявок на долю 2 крупнейших с объемом 1,03 – 11,82 млрд руб. пришлось около 54,1% от объема размещения. При этом на долю 5 сделок по цене отсечения (объемом 35 тыс. – 11,82 млрд руб.) пришлось около 53,8% от объема размещения. При этом по средневзвешенной цене прошло 4 сделки объемом 354 тыс. – 1,03 млрд руб. с долей 4,3% от общего объема размещения. Порядка 43,0% пришлось на 24 сделки объемом 172,5-640,5 млн руб., а на 92 сделки (порядка 58,6% от общего количества) объемом 1-100 тыс. руб. пришлось 0,004% от общего объема размещения.

Рост количества сделок произошел с начала июля 2024г. при «размещении» новых долгосрочных выпусков ОФЗ-ПД. Так, например, на аукционе 3 июля при размещении выпуска 26248 было заключено 179 сделок, а 10 июля при размещении выпуска 26247 количество сделок выросло до 211. В то время, как с начала года при размещении долгосрочных гособлигаций максимальное количество сделок составляло порядка 140-160. Максимальное количество сделок было зафиксировано на уровне 247 и 266 при размещении выпусков ОФЗ-ПД 26246 и 26248 соответственно. При этом при размещении выпуска 26246 из 247 сделок на долю 200 сделок (81% от общего количества сделок) с объемом 1-100 тыс. руб. пришлось 0,013% от общего объема размещения, а по выпуску 26248 из 266 сделок на долю 186 сделок (76% от общего количества сделок) с объемом 1-100 тыс. руб. пришлось 0,006% от общего объема размещения. Взрывной рост мелких сделок можно объяснить ростом интереса к долгосрочным ОФЗ со стороны физических лиц, которые пытаются зафиксировать на долгий срок (который в несколько раз превышает максимальный срок банковского депозита) относительно высокую доходность.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2024г.

по состоянию на 28.08.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2024	
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025			
26219	450 000	364 091.1	85 908.9	16.09.2026			
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026			
26207	450 000	371 813.8	78 186.2	03.02.2027			
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029			
26242	500 000	404 651.0	95 349.0	29.08.2029			
до 10 лет					0	300 000	
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
26245	500 000	33 597.5	466 402.5	26.09.2035	33 598		
26246	750 000	35 389.0	714 611.0	12.03.2036	18 932		
29025	750 000	434 296.7	315 703.3	12.08.2037	284 207		
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038			
26247	750 000	55 146.4	694 853.6	11.05.2039	55 146		
26248	750 000	41 151.0	708 849.0	16.05.2040	41 151		
больше 10 лет					433 034	1 200 000	
Всего III кв.2024г					433 034	1 500 000	

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2024г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам прошедших в июле - августе т.г. девяти аукционных дней и одного дополнительного размещения после аукциона (которое не состоялось) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 433,034 млрд руб., обеспечив на 28,9% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 500 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2024г., составлял порядка 115,385 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем еженедельного размещения увеличился на 131,2% до 266,7 млрд руб.

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

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб.117	i.gotsi@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.
