

4 сентября 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Спрос на ОФЗ-ПК упал вдвое, аукцион по ОФЗ-ПД признан несостоявшимся

Комментарий к аукционам, прошедшим 4 сентября 2024г.

На аукционах 4 сентября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26245 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 – 315,7 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 28 августа 2024г., при спросе, который составил около 242 млрд руб. или 69% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 36,4 млрд руб. (15% от объема спроса) при средневзвешенной цене 95,3630% от номинала, которая предполагала дисконт 0,148 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26245 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 26 сентября 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 466,4 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 21 августа 2024г., при спросе 54,3 млрд руб. было размещено облигаций на 33,6 млрд руб. (62% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 15,99% годовых, которая предполагала «премию» в размере 8 б.п. к нашей оценке справедливого уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26245
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	26.09.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	123 962	-
Объем размещения, млн. руб.	37 918,346	-
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	96 / 100,0%	0 / 0%
Цена отсечения, % от номинала	95,2000	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,2464	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	-

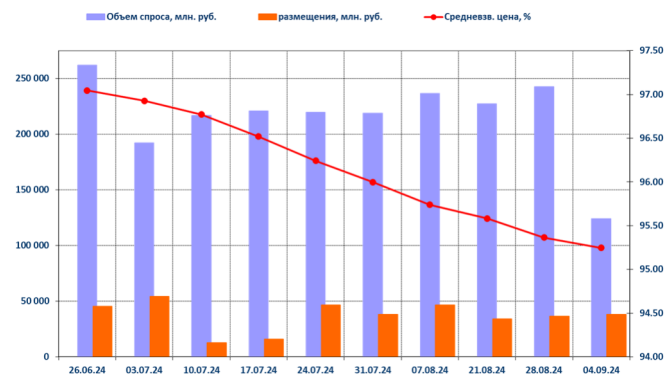
*в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 123,962 млрд руб. или 39,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 96 заявок на МБ, на которой было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме 37 млрд 918,346 млн руб. (12,0% от доступных остатков и 30,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,2000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,2464% от номинала. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне

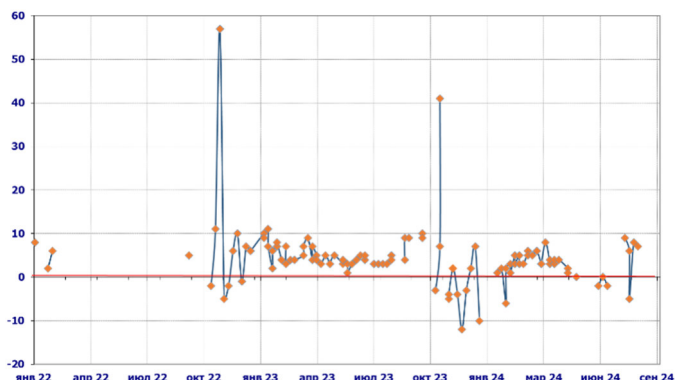
95,570% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,492% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,246 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

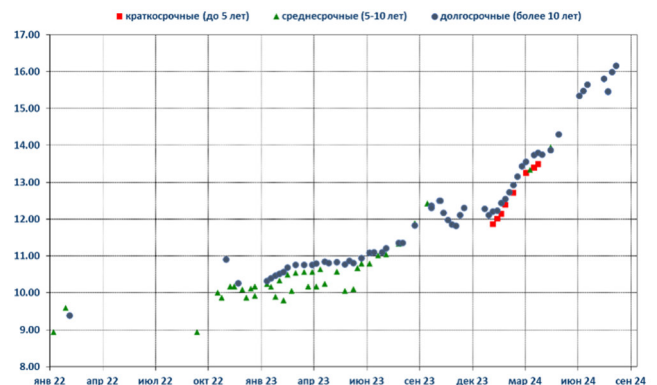
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



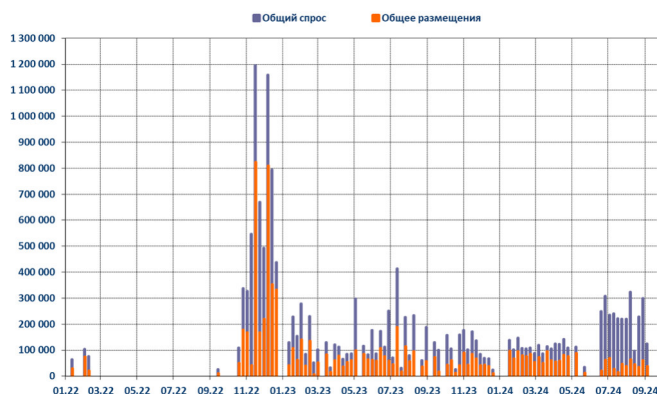
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошлой неделе цены ОФЗ вновь показали негативную динамику за исключением вторника, когда цены скорректировались вверх после достижения в начале торговой сессии нового локального минимума за последние два с половиной года на уровне 102,6 п.п. В результате по итогам недели (28 августа – 3 сентября) снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 28 б.п. (против снижения на 33 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- и среднесрочных выпусков выросла в пределах 15-55 б.п. (в среднем +30 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 12-34 б.п. (в среднем +20 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне небольшого повышения торговой активности: объем сделок составил 52,98 млрд руб. (против 49,7 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 24,5% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 31,0% пришлось на три долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД: 26243 (9,4%), 26240 (9,9%) и 26238 (11,7%). Однако, абсолютным лидером стал выпуск ОФЗ-ПД 26234 с погашением в июле 2025г., доля которого в общем объеме составила 30,6%. Кроме того, 7,5% и 18,1% пришлось на выпуски 26237 и 26242 с погашением в 2029г., а также 12,2% - на выпуск 26207 с погашением в 2027г.

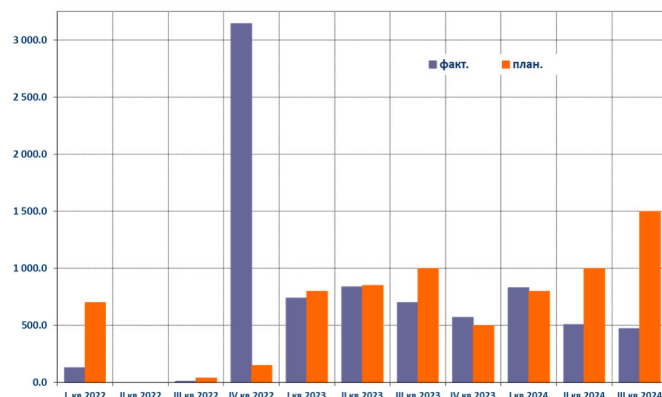
Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК 29025 был на 48,9% ниже уровня предыдущего аукциона недельной давности, став минимальным с начала размещения данного выпуска. Минфин отсек около 69,4% заявок (при отсеке 85,0% заявок на предыдущем аукционе). При этом размещенный объем был на 4,2% выше результата недельной давности. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 95,2464% от номинала (на 0,1166 п.п. ниже уровня

аукциона недельной давности), предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,246 п.п., что было на 0,098 п.п. выше «дисконта» на предыдущем аукционе недельной давности. Из 96 удовлетворенных на МБ заявок на долю 19 крупнейших с объемом 1,0 - 10,0 млрд руб. пришлось около 98,2% от объема размещения. При этом на долю 7 сделок по цене отсечения (объемом 1 тыс. - 10,0 млрд руб.) пришлось около 36,7% от объема размещения. По средневзвешенной цене прошло 8 сделок объемом 1-26,1 тыс. руб. с долей 0,07% от общего объема размещения.

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 04.09.2024г.

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	472 215.0	277 785.0	12.08.2037	322 125		
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					470 952	1 200 000	
Всего II кв.2024г					470 952	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. десяти аукционных дней и одного дополнительного размещения после аукциона (которое не состоялось) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 470,952 млрд руб., обеспечив на 31,4% 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 197,3% до 343,0 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.
