



14 сентября 2022г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Первый после паузы аукцион привлек большой, но «агрессивный» спрос

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 14 сентября 2022г.

На аукционе 14 сентября инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости. 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 26239 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 23 июля 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, объем в обращении составляет порядка 435,34 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 22 декабря 2021г., спрос составил порядка 37 млрд руб., превысив на 85% объем предложения 20 млрд руб., которое было реализовано практически в полном объеме при средневзвешенной доходности 8,45% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

С начала сентября на вторичном рынке гособлигаций наблюдался рост активности торгов и преимущественное повышение цен, которое в четверг на прошлой неделе сменилось снижением после новости о возвращении Минфина на первичный рынок ОФЗ уже в текущем месяце. В результате доходность ОФЗ выросла в среднем по рынку на 5 б.п. (с локальных минимальных уровней, зафиксированных во вторник – среду на прошлой неделе). Исключением стали наиболее короткие бумаги (со сроком обращения до 2 лет), доходность которых снизилась в пределах 8-15 б.п. в преддверие пятницы, когда на заседании Банка России ожидается снижение ключевой ставки на 25-50 б.п. На средне- дальнесрочном участке «кривой» ОФЗ повышение составило в пределах 4-15 б.п. (в среднем на 9 б.п.). Вместе с тем озвученные планы размещения ОФЗ до конца третьего квартала в объеме 40 млрд руб., в т.ч. о сроком обращения 5-10 лет в объеме 30 млрд руб. и на сроке более 10 лет в объеме 10 млрд руб., свидетельствует о крайне осторожном подходе эмитента к «тестированию» рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

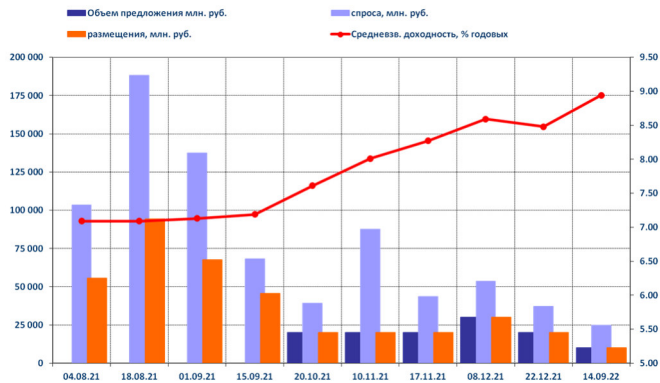
Параметры	ОФЗ-ПД 26239
Объем предложения, млн. руб.	10 000,000
Дата погашения	23.07.2031
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	24 846,000
Объем размещения, млн. руб.	9 999,997
Количество удовлетворенных заявок, шт.	80
Цена отсечения, % от номинала	88,5500
Средневзвешенная цена, % от номинала	88,7452
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,98%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,94%

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 24,846 млрд руб., превысив почти в 2,5 раза объем предложенных к размещению облигаций. Удовлетворив в ходе аукциона 80 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения 10 млрд руб. (без трех облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 88,5500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,7452%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,98% и 8,94% годовых соответственно. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 8,92% годовых, а средневзвешенная доходность

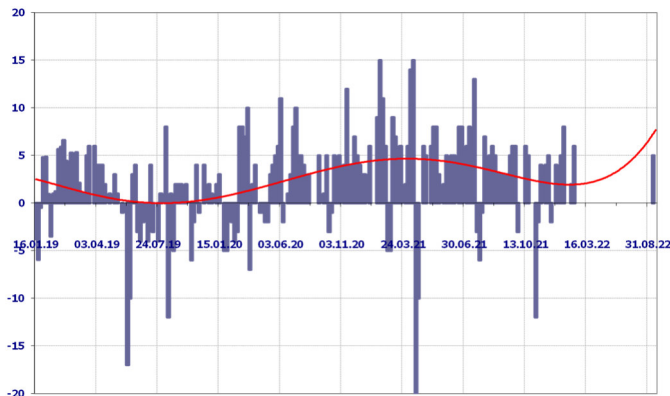


сложилась на уровне 8,89% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к среднему уровню и порядка 2 б.п. к закрытию вторичного рынка накануне.

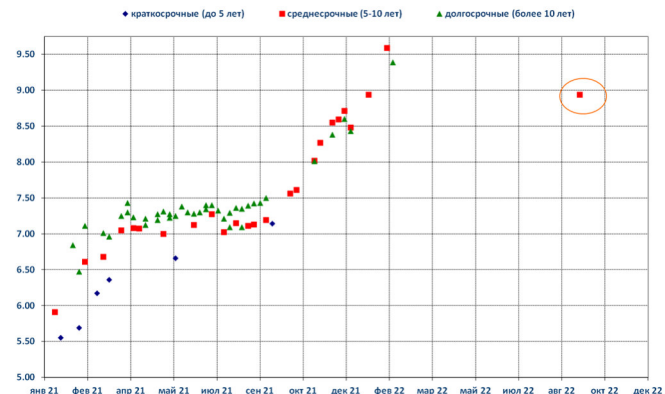
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26239



Средняя «премия» по доходности, б.п.



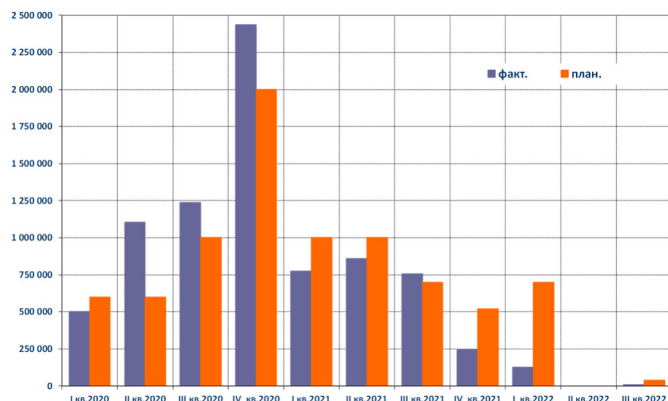
Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



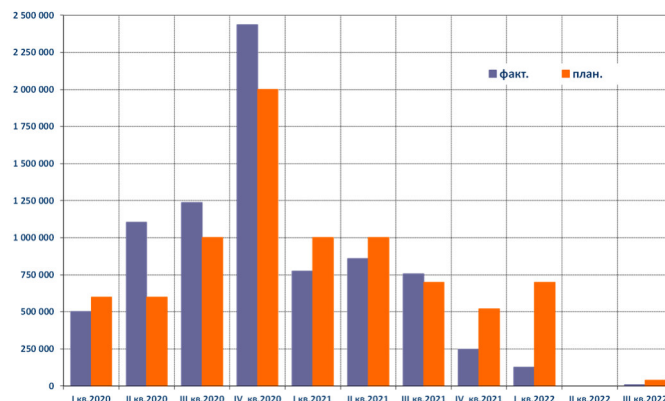
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Первый после семимесячной «паузы» аукцион по ОФЗ привлек интерес со стороны широкого круга инвесторов, о чем свидетельствует спрос, который составил около 24,85 млрд руб. или почти в 2,5 раза превысил объем предложения. Однако среди участников аукциона крупных инвесторов, очевидно, не было. В ходе аукциона было удовлетворено 80 заявок, из которых на 12 крупных заявок пришлось 63,6% размещенного объема. При этом максимальный объем заявки составил всего порядка 878 млн руб. (8,8% от объема предложения), а еще 11 заявок были поданы в объеме порядка 500 млн руб. Для полного размещения предложенных облигаций Минфину пришлось предоставить инвесторам «премию», которая по средневзвешенной аукционной доходности составила 5 б.п. к средневзвешенной ставке на вторичном рынке накануне, что соответствует среднему урону «премий», которые в навал года составляли в пределах 2-8 б.п. **Вместе с тем, относительно высокая «премия» по доходности отсечения, которая составила 9 б.п., свидетельствует о достаточно агрессивном характере заявок со стороны большей части инвесторов.**

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам первого аукционного дня в сентябре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на сумму порядка 10 млрд руб., выполнив на 25,0% план привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2022г., который был установлен на уровне 40 млрд руб. Напомним, что по итогам трех состоявшихся аукционных дней в январе - феврале т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 128,079 млрд руб., выполнив на 18,3% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2022г., который был установлен на уровне 700 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2022г.

по состоянию на 14.09.2022г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2022г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
до 5 лет					0	0 000
26237	500 000	351 096.7	148 903.3	14.03.2029		
26239	500 000	445 339.8	54 660.2	23.07.2031	10 000	
5 - 10 лет					10 000	30 000
52004	250 000	44 006.0	205 994,0	17.03.2032		
26240	500 000	219 259.3	280 740.7	30.07.2036		
26238	500 000	126 268.7	373 731.3	15.05.2041		
больше 10 лет					0	10 000
Всего III кв. 2022						
					10 000	40 000
					25,0%	100.0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2022г.

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
REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+7 (495) 981-62-91	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	teterkina@region.ru
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	vlad@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб 244	domas@region.ru
Максим Швецов	+7 (495) 777-29-64 доб 694	shvetsov@region.ru
Ольга Шитикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 228	shitikova@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.
