

11 января 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

На первых аукционах квартальный план был выполнен всего на 5%

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 11 января 2023г.

На аукционах 11 января инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД серии 26240 и серии 26241 в объеме доступных к размещению остатков в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом 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 26241 является 16 ноября 2022г., погашение запланировано на 17 ноября 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет порядка 469,258 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 21 декабря 2022г., при спросе, составившем порядка 139 млрд руб. или 25% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 84,6 млрд руб. (15% от объема доступных остатков и 61% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,18% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 6 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26240 является 30 июня 2021г., погашение запланировано на 30 июля 2036 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, объем доступных к размещению остатков порядка 150,690 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился 23 ноября 2022г., при спросе, составившем порядка 249 млрд руб. или 107% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 85,6 млрд руб. (35% от объема доступных остатков и 33% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,26% годовых, которая предполагала «премию» порядка 6 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПД 26240
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	17.11.2032	30.06.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,50%	7,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	66 529	62 679
Объем размещения, млн. руб.	18 867,237	21 606,717
Количество удовлетворенных заявок, шт.	86	40
Цена отсечения, % от номинала	96,8556	77,4815
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,9502	77,5758
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,25%	10,33%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,24%	10,32%

* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 66,529 млрд руб. или 14,2% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 86 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 18 млрд 867,237млн руб. (4,0% от объема доступных остатков и 28,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,8556% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,9502%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,25% и 10,24% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,14% годовых, и средневзвешенная доходность сложилась на том же

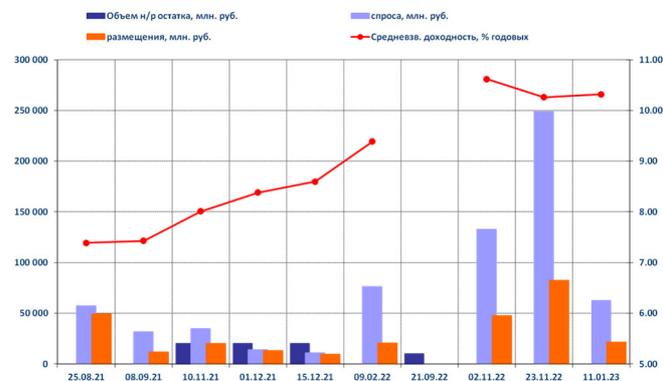
уровне 10,14% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 10 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (11 б.п. по доходности по цене отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 62,679 млрд руб., составив около 41,6% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 40 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 21 млрд 606,177 млн руб. (34,5% от объема доступных остатков и 14,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 77,4815% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 77,5758%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,33% и 10,32% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,26% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,23% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 9 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (10 б.п. по доходности по цене отсечения).

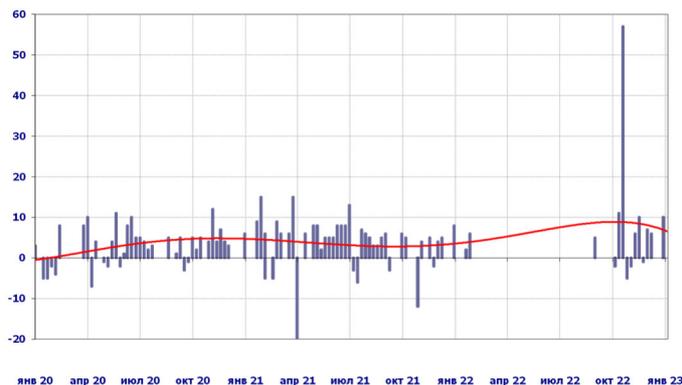
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



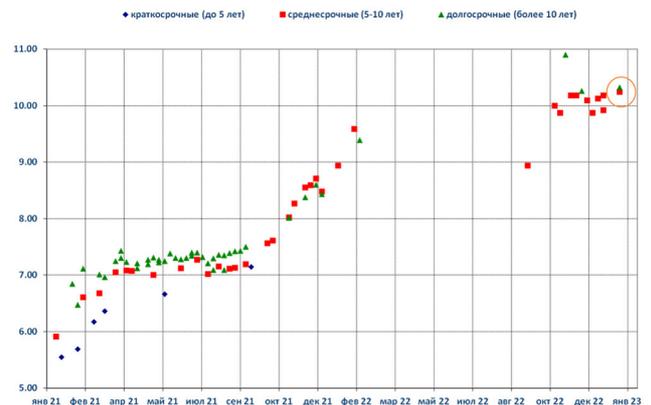
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых

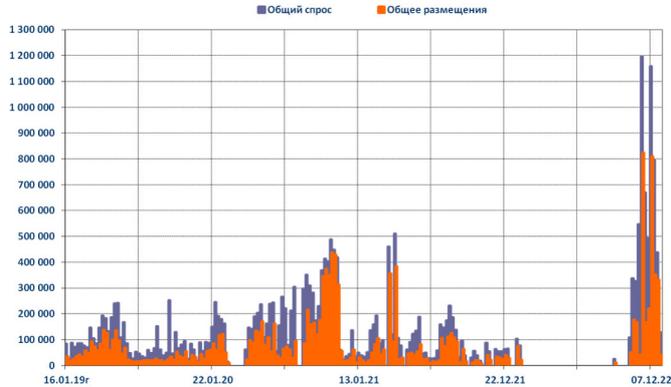


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

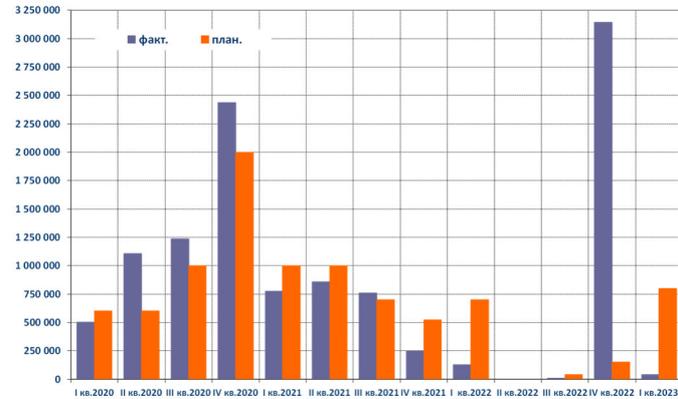
Первые в 2023г. аукционы по размещению ОФЗ прошли на фоне снижения цен на гособлигаций на вторичном рынке, которое наблюдается с начала полноценной рабочей недели в текущем году, правда, при низкой активности торгов, ежедневный объем которых составлял в пределах 4-5 млрд руб. Очевидно, что еще не у всех участников рынка новогодние «каникулы» закончились. В результате по итогам двух рабочих дней доходность ОФЗ в среднем по рынку выросла на 16 б.п. При этом на «коротком» конце кривой, который был «перекуплен» перед окончанием отчетного периода, рост ставок составил в пределах 19-51 б.п. (в среднем на 34 б.п.), на среднем отрезке – в пределах 2-11 б.п. (в среднем на 5 б.п.) и на долгосрочном конце – в пределах 9-21 б.п. (в среднем на 14 б.п.).



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Очевидно, что негативная динамика вторичного рынка нашла свое отражение и на результатах первичных размещений. Спрос на первом аукционе по размещению 10-и летних ОФЗ–ПД 26241, составивший около 66,5 млрд руб. или 14% от доступных остатков, оказался в два – четыре раза ниже, чем аналогичный показатель на предыдущих аукционах. При этом «агрессивность» была выше, о чем свидетельствует высокая доля порядка 72% отсеченных заявок инвесторов, что обусловило снижение объема размещения в 4-5 раз по сравнению с аукционами в декабре прошлого года до 18,9 млрд руб. с премией по доходности на уровне 10 б.п. (против 6-7 б.п. ранее). При этом на одну самую крупную сделку объемом 5 млрд руб. и пять сделок объемом 1-3 млрд руб. пришлось 13 млрд руб. или 68,9% от общего объема размещения.

Спрос на 13-и летние ОФЗ–ПД оказался еще ниже в номинальном объеме, составив около 62,7 млрд руб. или 4 1,6% от доступных остатков. Минфин удовлетворил 34,5% заявок разместил облигации на сумму порядка 21,6 млрд руб., предоставив инвесторам «премию» по доходности на уровне 9 б.п. (10 б.п. по отсечению). Таким образом, по показателям объема спроса и размещения аукцион был почти в четыре раза меньше, чем предыдущий, состоявшийся 23 ноября 2022г. При этом на две самые крупные сделки объемом 5 и 7 млрд руб. пришлось 12 млрд руб. или 55,5% от общего объема, а на шесть сделок объемом 1-2,5 млрд руб. пришлось порядка 9,2 млрд руб. или 42,7% от общего объема размещения.

По итогам состоявшихся сегодня двух аукционов объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 40,473 млрд руб., обеспечив на 5,06% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2023г., который был установлен на уровне 800 млрд руб. Для реализации квартального плана эмитенту необходимо в оставшиеся 10 аукционных дней размещать ОФЗ на сумму порядка 75,95 млрд руб. еженедельно.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2023г.

по состоянию на 11.01.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2023г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
до 5 лет					0	100 000
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26239	500 000	470 339.8	29 660.2	23.07.2031		
52004	250 000	164 414.2	85 585.8	17.03.2032		
26241	750 000	299 608.9	450 391.1	17.11.2032	18 867	
5 - 10 лет					18 687	400 000
26240	500 000	370 916.3	129 083.7	30.07.2036	21 606	
26238	500 000	126 268.7	373 731.3	15.05.2041		
больше 10 лет					21 606	300 000
Всего IV кв.2022					40 473	800 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2023г.

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 Шилаева	+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
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.
