



18 января 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин разместил ОФЗ в 2,6 раза больше по сравнению с предыдущей неделей

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 18 января 2023г.

На аукционах 18 января инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД серий 26239 и 26238, а также ОФЗ-ИН 52004 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 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, доступный к размещению объем составляет порядка 29 660,2 млн руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 19 октября 2022г., спрос составил порядка 31,4 млрд руб., превысив на 26% объем предложения 25 млрд руб., которое было реализовано практически в полном объеме при средневзвешенной доходности 10,00% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 2 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению объем составляет порядка 373 731,3 млн руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 22 декабря 2021г., при спросе, составившем порядка 24,9 млрд руб., выпуск был размещен практически в полном объеме предложения порядка 20,0 млрд руб. при средневзвешенной доходности 8,38% годовых, которая предполагала «премию» порядка 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52004 является 8 сентября 2021г., погашение запланировано на 17 марта 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 250 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток составляет порядка 85 585,8 млн руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 18 января) составляет 1 156,40 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 14 декабря 2022г. при спросе порядка 11,75 млрд руб., который составил около 12,3% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 11,557 млрд руб. по средневзвешенной цене 93,7501% от номинала, которая была на 0,15 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ИН 54002
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	23.07.2031	15.05.2041	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 154,89
Ставка купонов, % годовых	6,90%	7,10%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	51 471,0	70 218,0	106 928
Объем размещения, млн. руб.	29 660,176	40 975,486	36 327,949
Количество удовлетворенных заявок, шт.	91	78	41
Цена отсечения, % от номинала	82,8400	74,7907	93,7500
Средневзвешенная цена, % от номинала	82,9309	74,898	93,8023
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,18%	10,41%	3,32%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,16%	10,40%	3,32%

* - в объеме доступных к размещению остатков



На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 51,471 млрд руб., превысив 75,3% объем доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 91 заявку, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме доступных остатков - 29 млрд 660,176 млн руб. (без шести облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 82,8400% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 82,9309%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,18% и 10,16% годовых соответственно. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,08% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,05% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 11 б.п. к среднему уровню.

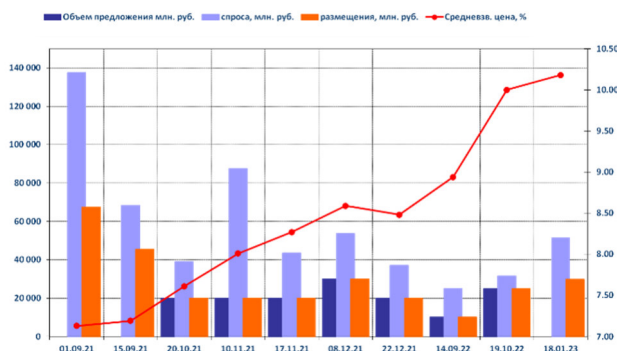
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 70,218 млрд руб. или 18,8% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 78 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 40 млрд 975,486 млн руб. (11,0% от доступных остатков и 58,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 74,7907% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 74,898%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,41% и 10,40% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 10,30% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,33% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 7 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 106,928 млрд руб., который на 24,9% превысил объем доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 43 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 36 млрд 327,949 млн руб. (31 414,691 тыс. штук облигаций), что составило 34,0% от объема спроса и 31,0% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,7500% от номинала, и средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,8023% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 94,701% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,767% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,965 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка и на 1,017 п.п. ниже по цене отсечения.

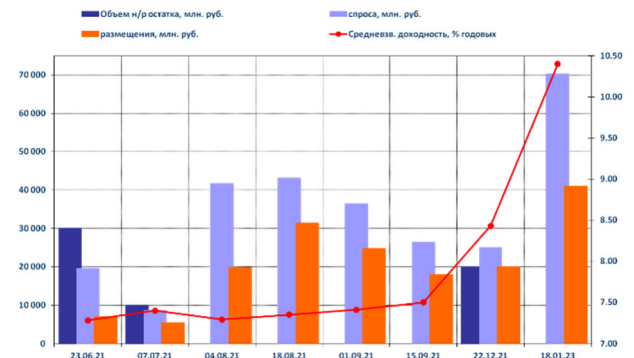
Перед сегодняшними аукционами единой динамики цен ОФЗ на вторичном рынке не наблюдалось, однако по итогам недели было зафиксировано повышение доходности ОФЗ в среднем на 2 б.п., при этом по кратко- и среднесрочным бумагам изменение составило в пределах от -3 до +5 б.п., а по долгосрочным выпускам повышение ставок зафиксировано в пределах 2-7 б.п.

При размещении более короткого выпуска ОФЗ-ПД (с погашением в июле 2031 г.) ожидался относительно высокий спрос, по факту превысивший в 1,75 раза доступный к размещению остаток, который был практически полностью размещен. Для этого от эмитента потребовалась более высокая «премия» по доходности, которая составила в размере 11 и 13 б.п. по средневзвешенной и доходности отсечения соответственно. В ходе аукциона была удовлетворена 91 заявка, на 11 из которых с объемом 1-5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось порядка 73% от размещенного объема.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26239

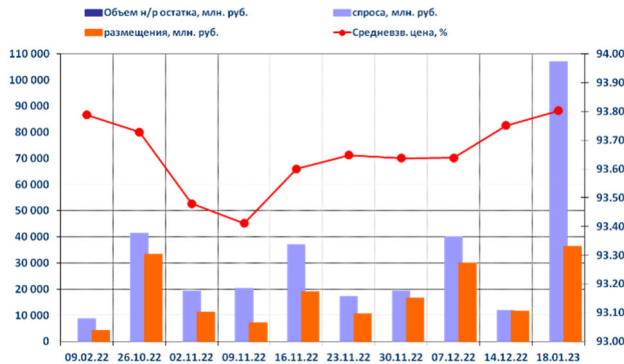


Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238

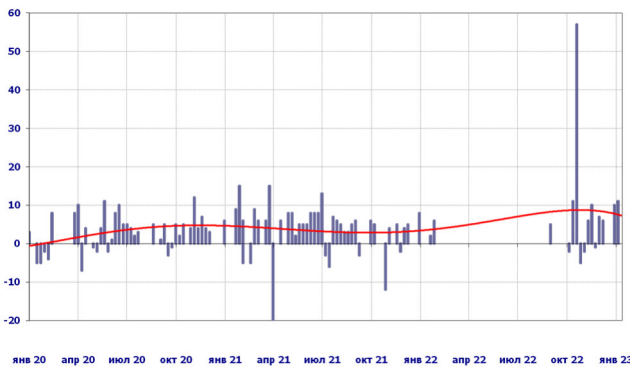




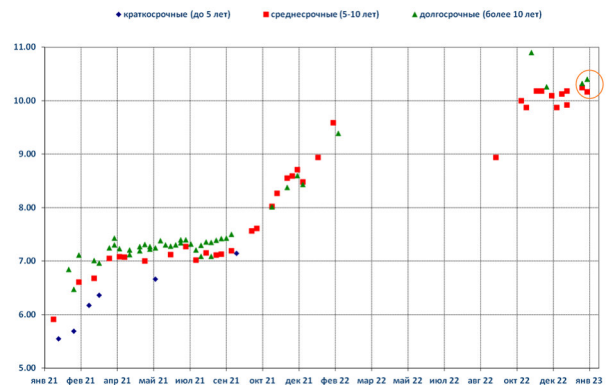
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



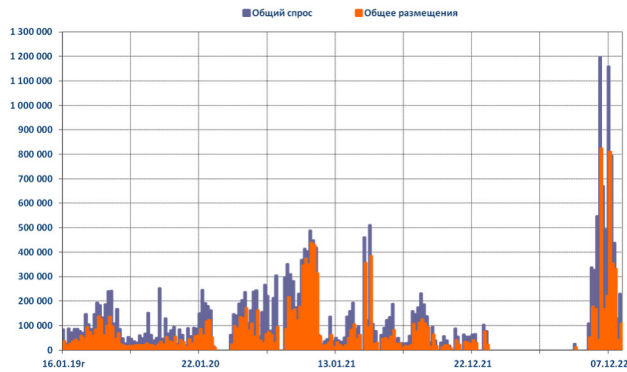
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Выпуск ОФЗ-ПД с погашением в мае 2041г. Минфин не предлагал инвесторам более года из-за опасений отсутствия интереса к бумагам на такой длинный срок в неблагоприятных условиях для рынка. Предыдущий аукциона состоялся в середине декабря 2021г., на котором предложенные облигации на 20 млрд руб. были размещены в полном объеме при средневзвешенной доходности 8,43% годовых. На прошедшем сегодня аукционе спрос, составивший более 70 млрд руб., был максимальным за все время размещения данного выпуска, также, как и объем размещения. При этом «премия» по средневзвешенной и доходности отсечения, составившим 10,40% и 10,41% годовых была относительно небольшой 7 и 8 б.п. соответственно. При этом более высокую доходность (10,62% годовых) в прошлом году была зафиксирована один раз в начале ноября при размещении выпуска с погашением в июле 2036г., а до этого такой высокий уровень ставок (порядка 10,47-10,51% годовых) наблюдался на аукционах в конце 2016г. – начале 2017г. На сегодняшнем аукционе было удовлетворено 78 заявок, на долю 9 из которых с объемом 1-10 млрд руб. пришлось 97,6% от общего объема заявок.

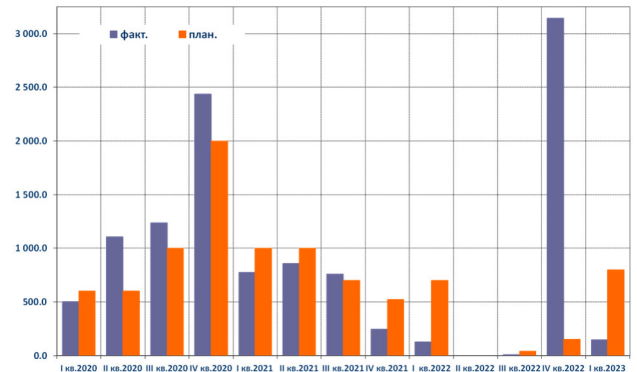
Спрос на ОФЗ-ИН, который на 25% превысил объем доступных остатков, был в 4 раза выше среднего объема спроса в 4 квартале 2022 года. Удовлетворив всего 34% от объема заявок Минфин разместил облигации на сумму 36,325 млрд руб., которая вдвое выше среднего показателя конца прошлого года. На три заявки по 10 млн облигаций, пришлось 95,5% от общего объема размещения. Секрет «успеха» заключался в «премии» инвесторам, т.к. облигации разместились по цене отсечения и средневзвешенной цене на 1,017 и 0,965 п.п. ниже среднего рыночного уровня накануне. Таких высоких «премий» не наблюдалось с начала февраля 2022г., когда размещение прошло с дисконтом по цене на уровне 1,107 и 1,020 п.п. соответственно, в тоже время осенью и зимой 2022г. аукционы проходили при дисконте по цене отсечения и средневзвешенной на уровне 0,49+ и 0,43 п.п. соответственно.



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам аукционного дня при общем спросе порядка 229 млрд руб. (на 77% выше уровня недельной давности) объем общий объем размещения составил порядка 106,964 млрд руб., что более чем в 2,6 раза выше, чем неделей ранее.

По итогам состоявшихся в январе двух аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 147,437 млрд руб., обеспечив на 18,4% 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 9 аукционных дней размещать ОФЗ на сумму порядка 65,25 млрд руб. еженедельно, которая, благодаря сегодняшним размещениям, снизилась на 10% по сравнению с графиком недельной давности.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2023г.

по состоянию на 18.01.2023г.

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	500 000.0	0,0	23.07.2031	29 066	
52004	250 000	195 828.9	54 171.1	17.03.2032	36 328	
26241	750 000	299 608.9	450 391.1	17.11.2032	18 867	
5 - 10 лет					84 855	400 000
26240	500 000	370 916.3	129 083.7	30.07.2036	21 606	
26238	500 000	167 244.2	332 755.8	15.05.2041	40 975	
больше 10 лет					62 582	300 000
Всего IV кв.2022					147 437	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 Владимировский	+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.
