

15 февраля 2023г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин доразместил ОФЗ-ИН серии 52004 в полном объеме

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 15 февраля 2023г.

На аукционах 15 февраля инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД серий 26241 и 26238, а также выпуск ОФЗ-ИН серии 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 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 396,56 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 1 февраля 2023г., при спросе, составившем порядка 110,6 млрд руб. или 24,6% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 58,8 млрд руб. (12% от объема доступных остатков и 19% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,33% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 7 б.п. к вторичному рынку.

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 97,3 млн руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 1 февраля 2023г., при спросе, составившем порядка 97,3 млрд руб. (29% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме предложения порядка 70,5 млрд руб. при средневзвешенной доходности 10,51% годовых, которая предполагала «премию» порядка 8 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 40,5 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 2 февраля) составляет 1 159,58 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 1 февраля 2023г. при спросе порядка 70,8 млрд руб., который составил около 131% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 15,876 млрд руб. по средневзвешенной цене 93,7198% от номинала, которая была на 0,349 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ИН 54002
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	17.11.2032	15.05.2041	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 159,58
Ставка купонов, % годовых	9,50%	7,10%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	78 894,0	84 769,0	66 179,0
Объем размещения, млн. руб.	45 569,987	41 238,879	45 054,250
Количество удовлетворенных заявок, шт.	40	20	15
Цена отсечения, % от номинала	95,450	73,0320	93,7600
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,5088	73,0590	93,7770
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,50%	10,70%	3,33%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,49%	10,69%	3,33%

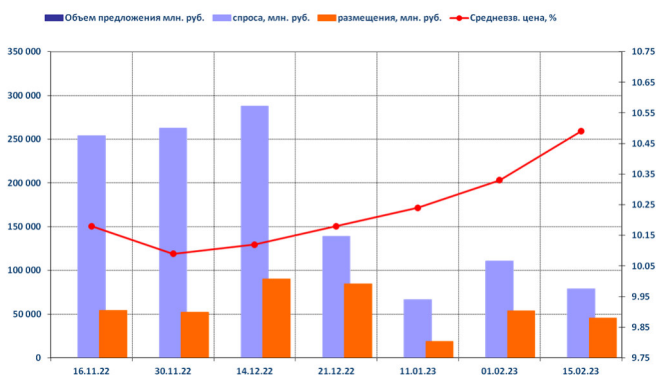
* - в объеме доступных к размещению остатков



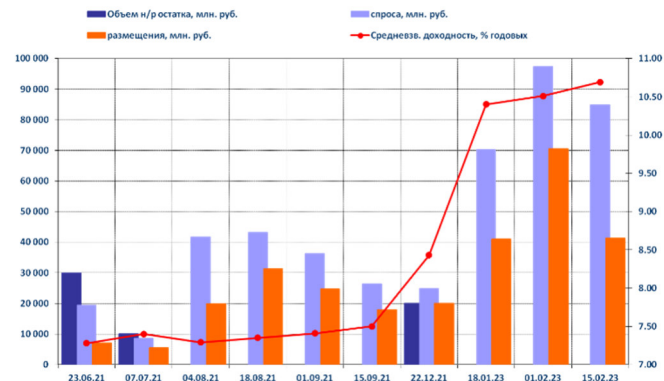
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 78,894 млрд руб. или 19,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 40 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 45 млрд 569,987 млн руб. (11,5% от объема доступных остатков и 57,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,4500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,5088%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,50% и 10,45% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,42% годовых, и средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 10,42% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 7 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (8 б.п. по доходности по цене отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 84,769 млрд руб. или 32,3% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 22 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 41 млрд 238,879 млн руб. (15,7% от доступных остатков и 48,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 73,0320% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 73,0590%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,70% и 10,69% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 10,65% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,66% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

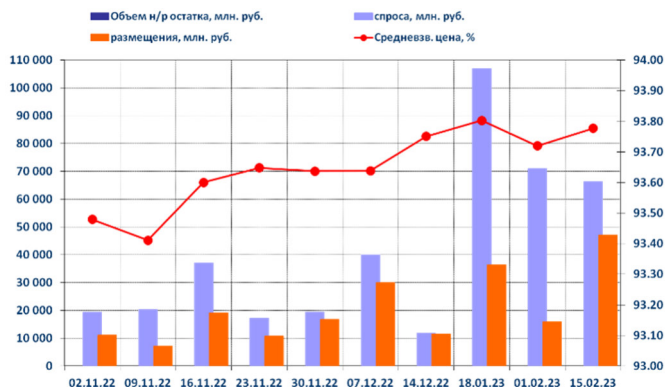
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004

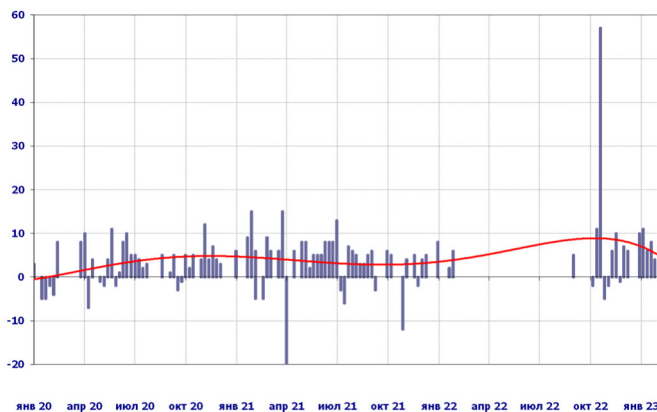


На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 66,179 млрд руб., который на 63,6% превысил объем доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 15 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 45 млрд 054,25 млн руб., что составило 100,0% от доступных остатков. Цена

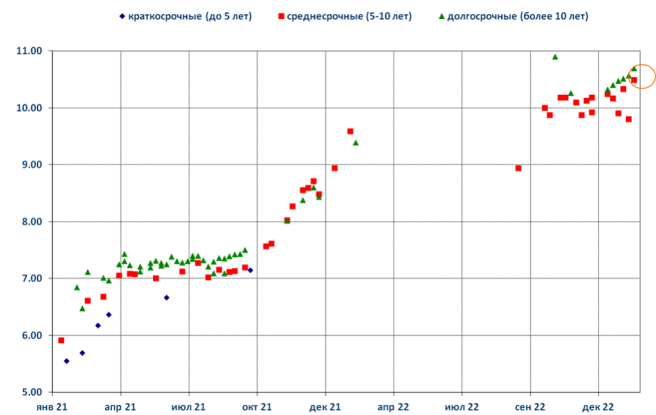


отсечения была установлена на уровне 93,7600% от номинала, и средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,7770% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 94,301% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,283% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,506 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка и на 0,523 п.п. ниже по цене отсечения.

Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам недели, предшествовавшей сегодняшним аукционам, цены ОФЗ на вторичном рынке показали негативную динамику, что привело к росту доходности ОФЗ в среднем по рынку на 25 б.п., а по кратко- и среднесрочным выпускам в пределах 30-40 б.п. и порядка 7-17 б.п. на дальнем «конце кривой». При этом доходность самых долгосрочных выпусков вновь достигла своих локальных максимумов 10,57-10,65% годовых, а такие уровни на рынке наблюдались кратковременно в конце сентября 2022г., а до этого – в начале апреля прошлого года. При этом, благодаря опережающему росту ставок на «коротком» конце кривой ОФЗ, спреда между ставками G-кривой ОФЗ на срок 1 и 10 лет сузились на 20-30 б.п., но остались на относительно высоком уровне. Нельзя не отметить, что рост ставок на вторичном рынке ОФЗ на 75-80% был обусловлен жесткой риторикой заявления Банка России и выступления его главы после заседания регулятора в прошлую пятницу. Несмотря на сохранение ключевой ставки на прежнем уровне 7,5%, заявление о более высокой вероятности повышения, чем снижения ставки в текущем году и повышение прогнозного диапазона среднего уровня ключевой ставки на текущий год на 50 б.п. до 7,0-9,0% были основными факторами, определяющими настроения участников долгового рынка. В т.ч. и на первичном рынке, где инвесторы «требуют» от эмитента боольшую «премию», выставляя достаточно агрессивные заявки.

При размещении десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26241 объем спроса и размещения (78,9 и млрд руб.) были соответственно на 30% и 15% ниже показателей предыдущего аукциона по этому выпуску, состоявшемуся 1 февраля т.г. При этом Минфин удовлетворил около 58% объема спроса, предоставив инвесторам «премию» такую же «премию» 7 б.п. по средневзвешенной доходности, которая был на 16 б.п. выше уровня предыдущего аукциона. Было удовлетворено 40 заявок инвесторов, на 15 из которых с объемом 1-10 млрд руб. пришлось 95,5% от общего объема размещения. На прошлом аукционе на 15 крупных заявок (1-6 млрд руб.) пришлось 78,1% от общего объема.

При размещении восемнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26238 объем спроса и размещения (84,8 и 41,2 млрд руб.) были на 13% и 42% ниже результатов предыдущего аукциона по этому выпуску, состоявшемуся две недели назад. При этом Минфин удовлетворил всего около 48,6% от объема спроса, который составлял около 32% от объема доступных остатков, ограничив «премию» инвесторам по средневзвешенной доходности до уровня 3 б.п. против 8 б.п. на предыдущем аукционе. Было удовлетворено 20 заявок инвесторов, на 12 из которых объемом 1-10 млрд руб. пришлось 97,0% от общего объема размещения.

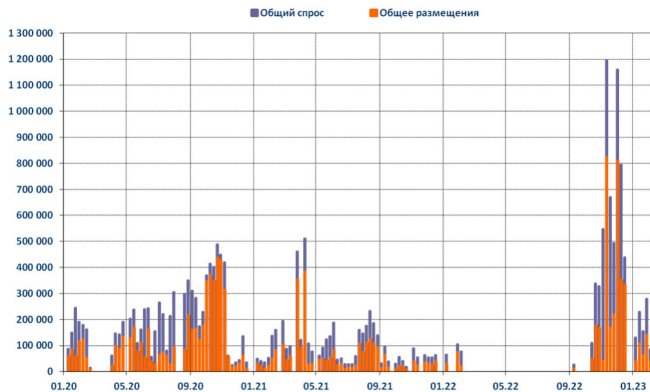
Спрос при размещении ОФЗ-ИН 52004 оказался ниже на 6,6% аналогичного показателя аукциона двухнедельной давности, но при этом объем размещения увеличился почти втрое и был равен объему доступных к размещению остатков. «Премия» по средневзвешенной цене была установлена на уровне 0,506 п.п. против 0,319 п.п. двумя



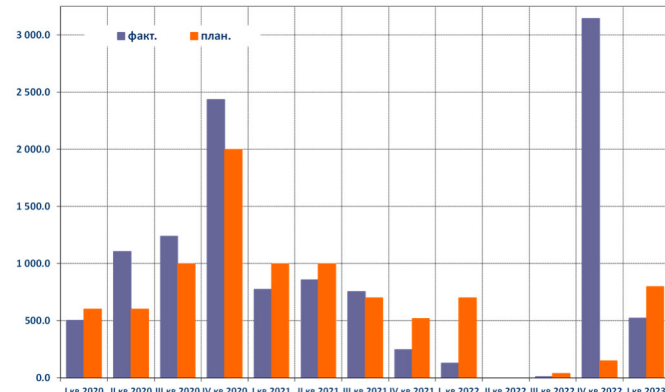
неделями ранее. Было удовлетворено 15 заявок, на четыре из которых с объемом 6,8 – 14,1 млрд руб. пришлось 96,6% от размещенного объема.

По итогам аукционного дня при общем спросе более 229,8 млрд руб. (на 70% выше уровня недельной давности) объем общий объем размещения составил порядка 133,86 млрд руб., что в 3,4 раза было выше, чем неделей ранее. При этом размещение стало вторым результатом с начала т.г. (максимальный объем более 140,23 млрд руб. был зафиксирован по теме же выпускам двумя неделями ранее).

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в январе – феврале т.г. шести аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 523,544 млрд руб., обеспечив на 65,4% 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 5 аукционных дней размещать ОФЗ на сумму порядка 55,3 млрд руб. еженедельно, что на 24,0% ниже по сравнению с первоначальным графиком проведения аукционов.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2023г.

по состоянию на 15.02.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращения	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		
26242	500 000	6 495,8	493 504,2	29.08.2029	6 496	
26239	500 000	500 000.0	0,0	23.07.2031	29 066	
52004	250 000	250 000.0	0.0	17.03.2032	99 258	
26241	750 000	399 010.1	350 989.9	17.11.2032	118 268	
5 - 10 лет					261 117	400 000
26240	500 000	458 995.6	41 004.4	30.07.2036	109 686	
26238	500 000	279 010.3	220 989.7	15.05.2041	152 742	
больше 10 лет					262 427	300 000
Всего IV кв.2022					523 544	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 Шилиева	+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.
