



22 февраля 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин отменил один аукцион из-за «агрессивных» заявок инвесторов

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 22 февраля 2023г.

На аукционах 22 февраля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серий 26240 и 26242 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 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 41,004 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился 8 февраля 2023г., при спросе, составившем порядка 64,9 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 33,51 млрд руб. (50,1% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,57% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26242 является 25 января 2023г., погашение запланировано на 29 августа 2029 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 468,07 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 8 февраля 2023г., при спросе, составившем порядка 20,25 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 7,434 млрд руб. (37% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 9,80% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26240	ОФЗ-ПД 26242
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	30.07.2036	29.08.2029
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,00%	9,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.		51 840,0
Объем размещения, млн. руб.		7 252,915
Количество удовлетворенных заявок, шт.		23
Цена отсечения, % от номинала		76,1300
Средневзвешенная цена, % от номинала		76,1307
Доходность по цене отсечения, % годовых		10,05%
Средневзвешенная доходность, % годовых		10,05%

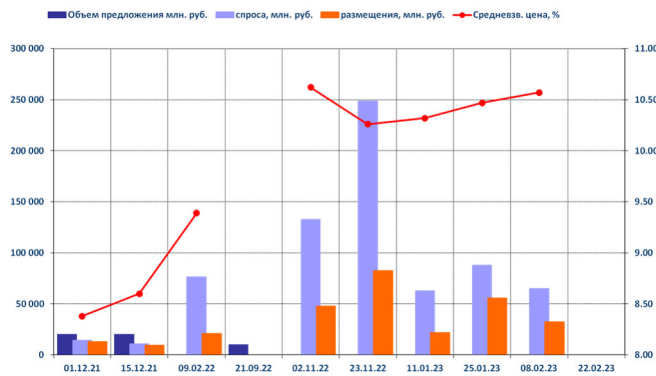
* - в объеме доступных к размещению остатков

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД выпуска 26240, запланированный на 22 февраля 2023г., был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На вторичных торгах накануне доходность на закрытие составляла 10,80% годовых, а средневзвешенная сложилась на уровне 10,82% годовых. Сегодня утром доходность ОФЗ-ПД 26240 достигала 10,825% годовых, а после объявления о признании аукциона несостоявшимся снизилась до 10,75% годовых.

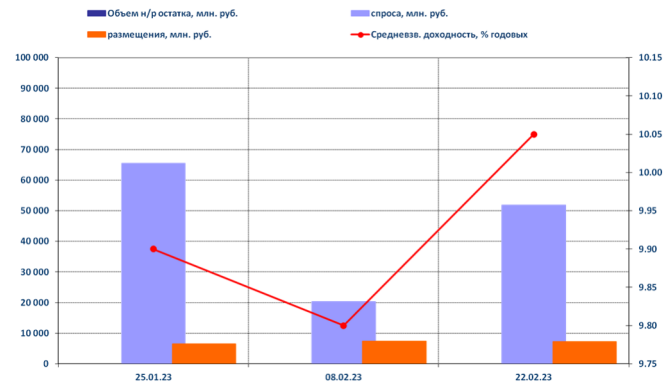


На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил около 51,84 млрд руб., составив около 10,7% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 23 заявки, Минфин РФ разместил облигации на сумму 7 млрд 252,915 млн руб. (1,5% от объема доступных остатков и 14,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 76,1300% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 76,1307%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,05% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 9,96% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,01% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

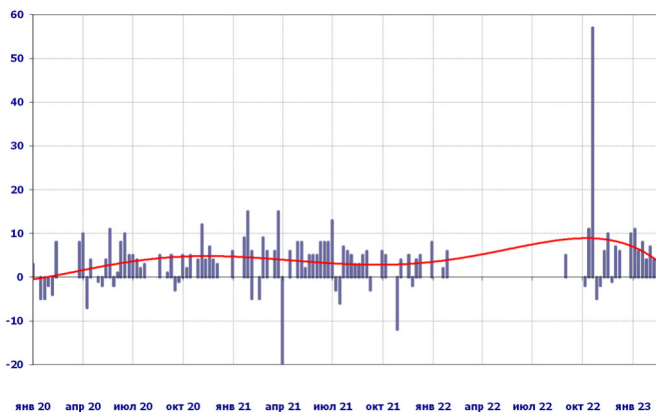
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26242



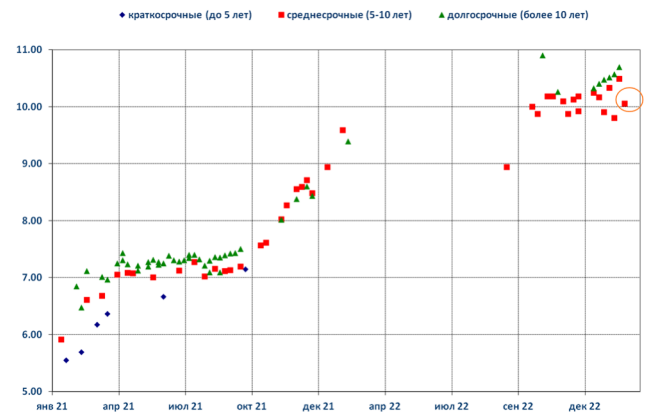
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



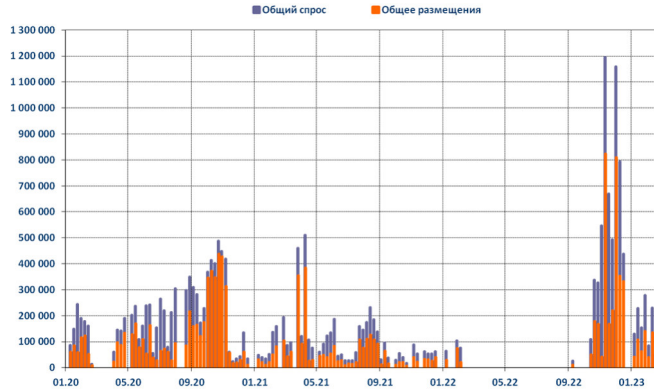
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На фоне роста процентных ставок на вторичном рынке инвесторы, очевидно, потребовали дополнительную «премию» по одному из самых долгосрочных и самому доходному (на 8-15 б.п. выше сопоставимых по сроку бумаг) выпуску ОФЗ-ПД 26240. Однако Минфин не был готов к этому и признал аукцион несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На втором аукционе Минфин отсек 86% о объема заявок, предоставив инвесторам «премию» по доходности на уровне 4 б.п. При этом были удовлетворены 23 заявок, на две из которых (по средневзвешенной цене) объемом 1,8 и 4,5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось 86,7% от объема размещения. А с учетом еще двух заявок (объемом порядка 620 и 310 млн руб.) их доля в размещенном объеме увеличилась до 99,6%.

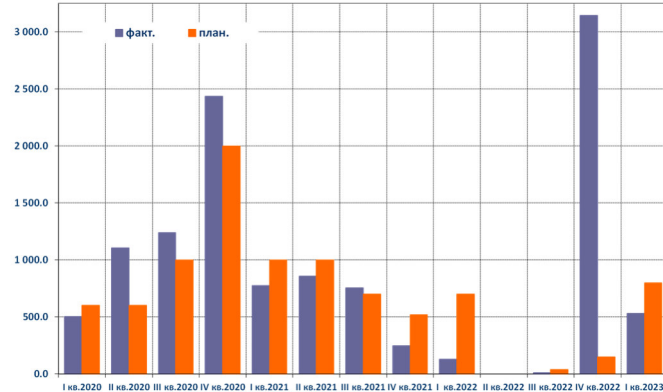
Таких слабых результатов по итогам аукционного дня не наблюдалось с конца октября 2022г.



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. семи аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 530,797 млрд руб., обеспечив на 66,35% 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 4 аукционных дней размещать ОФЗ на сумму порядка 67,3 млрд руб. еженедельно, что на 7,5% ниже по сравнению с первоначальным графиком проведения аукционов.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2023г.

по состоянию на 22.02.2023г.

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		
26242	500 000	21 183.1	478 816.9	29.08.2029	21 183	
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					268 370	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					530 797	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.
