

29 марта 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Квартальный план заимствования на рынке ОФЗ выполнен на 92,3%

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 29 марта 2023г.

На аукционах 29 марта инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26241 и серии 26238 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 291,787 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 15 марта 2023г., при спросе, составившем порядка 38,8 млрд руб. или порядка 18% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 20,4 млрд руб. (6% от объема доступных остатков и 60% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,56% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 5 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 154,7 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 15 марта 2023г., при спросе, составившем порядка 35,9 млрд руб. (25% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 30,4 млрд руб. (19% от доступных остатков и 74% от спроса) при средневзвешенной доходности 10,76% годовых, которая предполагала «премию» порядка 7 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПД 26238
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	17.11.2032	15.05.2041
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,50%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	75 598,000	44 778,000
Объем размещения, млн. руб.	30 668,502	28 877,362
Количество удовлетворенных заявок, шт.	75	117
Цена отсечения, % от номинала	95,1550	72,6004
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,1980	72,7279
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,56%	10,78%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,56%	10,76%

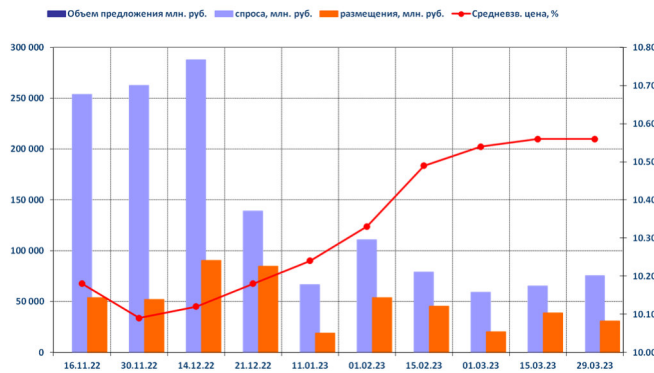
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 75,598 млрд руб. или 25,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 75 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 30 млрд 668,502млн руб. (10,5% от доступных остатков и 40,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,1550% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,1980%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,56% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,52% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась также на уровне 10,52% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

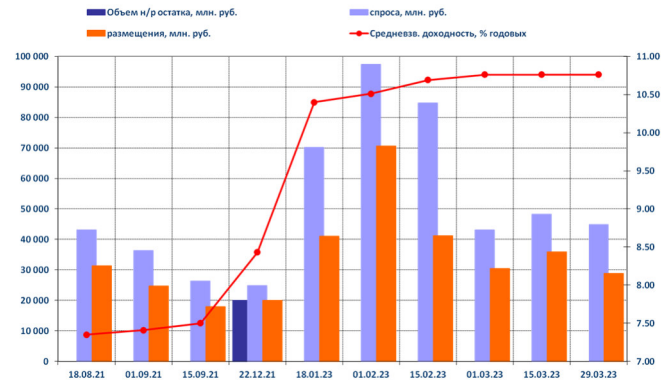


На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 44,778 млрд руб. или 28,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 117 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 28 млрд 877,362млн руб. (18,7% от доступных остатков и 64,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 72,6004% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 72,7279%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,78% и 10,76% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 10,70% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,69% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 7 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (9 б.п. по доходности по цене отсечения).

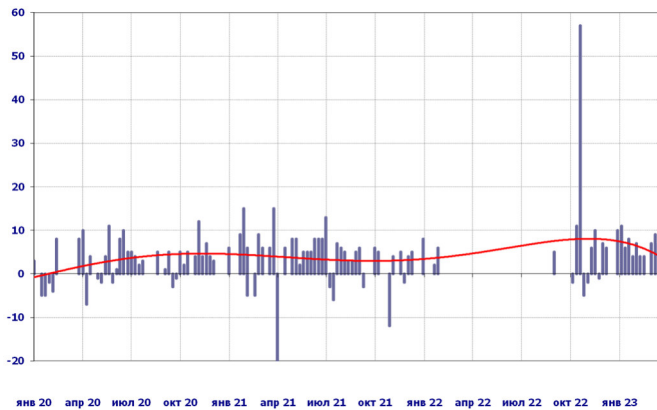
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



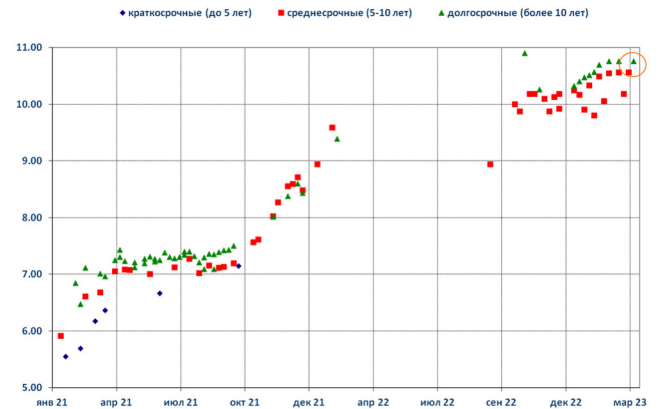
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



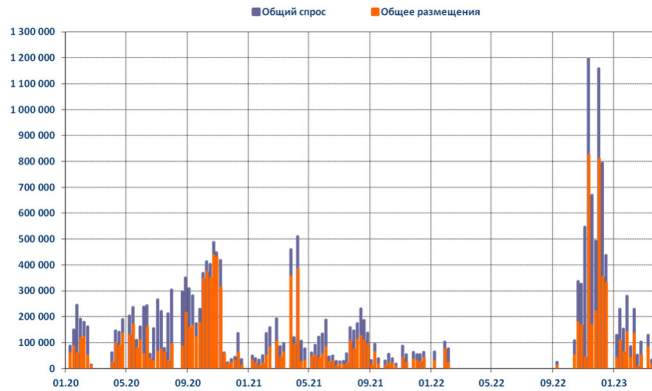
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Цены госбумаг менялись разнонаправленно в течение недели, но преимущественно повысились по итогам прошедшей недели, в результате чего доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД снизилась на 5 б.п., а по отдельным выпускам снижение составляло преимущественно в пределах 1 – 15 б.п., исключением стали два самых долгосрочных выпуска, доходность которых выросла на 5-7 б.п.

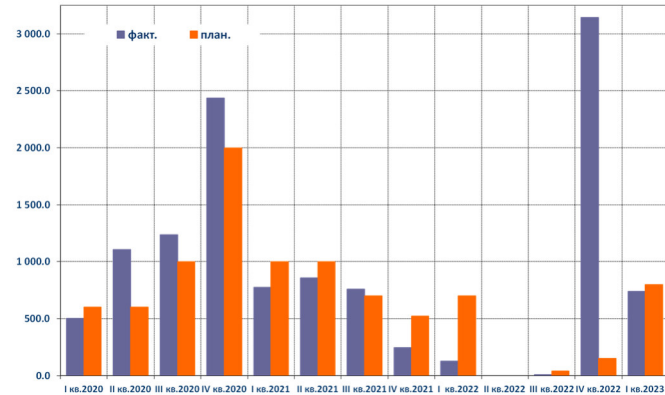
Спрос на аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 превысил на 16% показатель двухнедельной давности, однако размещенный объем был на 21% меньше. Эмитент отсек почти 60% спроса инвесторов, установив для них «премию» по доходности на уровне 4 б.п. На 5 крупных сделок объемом 1,3-15,2 млрд руб. пришлось 80,3% от общего объема размещения. На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 объем и спроса, и размещения оказались ниже на 7,2% и 19,5% аналогичных показателей аукционе двухнедельной давности соответственно. Минфин отсек 35,5% заявок спроса, сохранив средневзвешенную доходности и размер «премии» на уровне двухнедельной давности 10,76% годовых и 7 б.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 спрос оказался на 268% выше уровня спроса предыдущей недели, когда один аукцион был признан не состоявшимся, а объем размещения был выше более чем на 288%. При этом сегодня общий объем размещения составил 59,5 млрд руб. при спросе 20,4 млрд руб.

По итогам состоявшихся в январе – марте т.г. одиннадцати аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 738,428 млрд руб., обеспечив на 92,3% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2023г., который был установлен на уровне 800 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2023г.

по состоянию на 29.03.2023г.

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	36 516.6	463 483.4	29.08.2029	36 517	
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	488 882.0	261 118.0	17.11.2032	208 140	
5 - 10 лет					373575	400 000
52005	350 000	7 266.5	342 733.5	11.05.2033	7 268	
26240	500 000	458 995.6	41 004.4	30.07.2036	109 686	
26238	500 000	374 167.4	125 832.6	15.05.2041	247 899	
больше 10 лет					364 853	300 000
Всего I кв.2023г					738 428	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 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.
