



25 мая 2023г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

На сегодняшних аукционах впервые за последнее время снизились доходности

Комментарий к аукционам, прошедшим 24 мая 2023г.

На аукционах 24 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серий 26242 и 262340 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 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 357,498 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 19 апреля 2023г., при спросе, составившем порядка 58,98 млрд руб. или порядка 15% от доступных остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 35,4 млрд руб. (60% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,25% годовых, которая предполагала премию на уровне 5 б.п.

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 11,506 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД выпуска 26240, который состоялся 3 мая 2023г., при спросе около 36,6 млрд руб. (106% от объема доступных остатков) было размещено облигаций на общую сумму около 26,2 млрд руб. (64% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,76% годовых, которая предполагала «премию» инвесторам на уровне 5 б.п.

Основные параметры и итоги аукционов

| Параметры | ОФЗ-ПД 26242 | ОФЗ-ПД 26240 |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Объем предложения, млн. руб. | -* | -* |
| Дата погашения | 29.08.2029 | 30.06.2036 |
| Номинал облигации, руб. | 1 000 | 1 000 |
| Ставка купонов, % годовых | 9,00% | 7,00% |
| Спрос на аукционе, млн. руб. | 70 605 | 12 475 |
| Объем размещения, млн. руб. | 59 566 | 4 044 |
| Количество удовлетворенных заявок на МБ, шт. | 56 | - |
| Цена отсечения, % от номинала | 96,0772 | 75,2900 |
| Средневзвешенная цена, % от номинала | 96,1634 | 753183 |
| Доходность по цене отсечения, % годовых | 10,68% | 10,77% |
| Средневзвешенная доходность, % годовых | 10,25% | 10,77% |

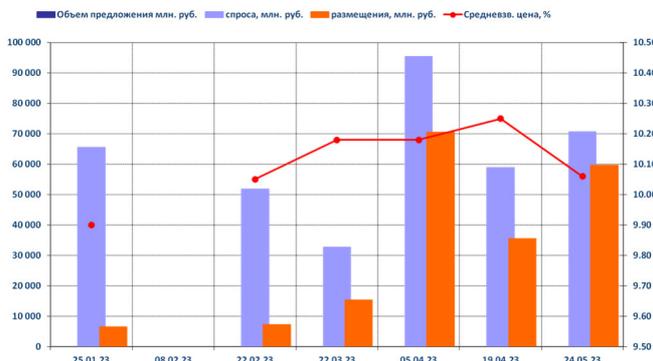
* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 70,605 млрд руб. или около 19,7% от объема доступных к размещению остатков. Минфин РФ разместил облигации на сумму 59,566 млрд руб. (16,70% от объема доступных остатков и 84,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,0772% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,1634%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,08% и 10,06% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,03% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 10,03% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

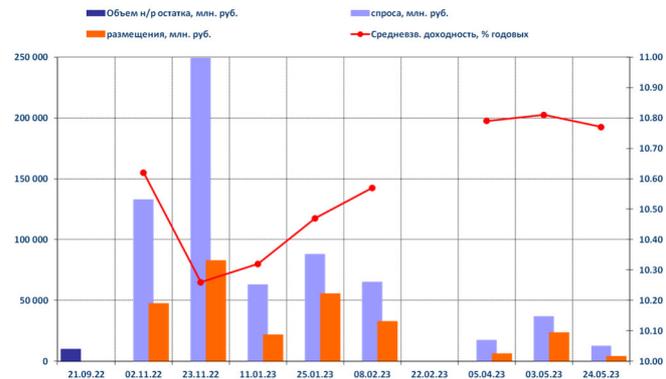


На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 12,475 млрд руб., составив около 108,4% от объема доступных к размещению остатков. Минфин РФ разместил облигации на сумму 4 043,657 млрд руб. (35,1% от объема доступных остатков и 32,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 75,2900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 75,3183%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,77% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,75% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,76% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 1 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

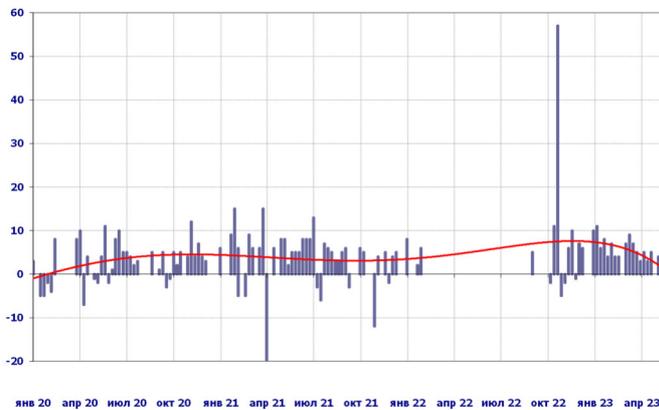
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26242



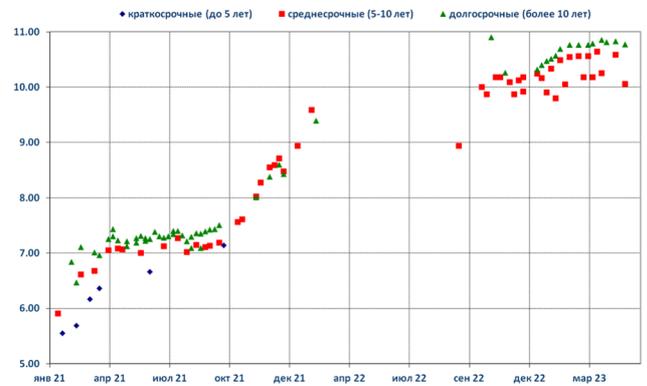
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

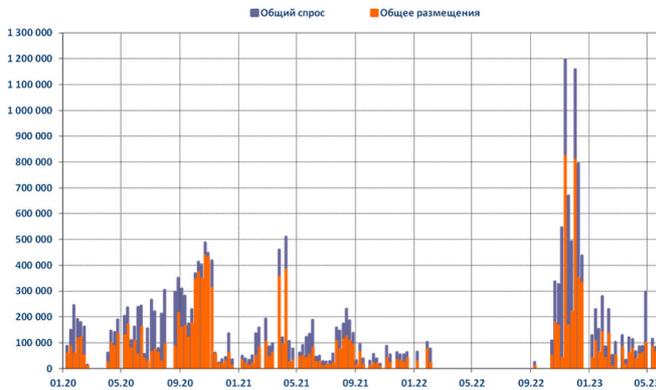
На вторичном рынке на прошедшей неделе сохранилось разнонаправленное движение цен различных выпусков гособлигаций на фоне восстановления объема торгов, среднее значение которого приблизилось к средним уровням в марте – апреле т.г. Доходность в среднем по рынку ОФЗ на закрытие вчерашних торгов снизилась на 1 б.п., при этом изменение доходности по бумагам со сроком обращения до 1,5 лет составило в пределах от -31 до +20 б.п., доходность среднесрочных выпусков преимущественно снизилась в пределах 2-10 б.п. По самым долгосрочным выпускам наблюдалось изменение доходности в пределах от -1 до +2 б.п.

По итогам двух аукционов при общем спросе 83,1 млрд руб., который был на 27% ниже уровня недельной давности, было размещено облигации на общую сумму порядка 63,61 млрд руб., что на 25% ниже показателя предыдущих

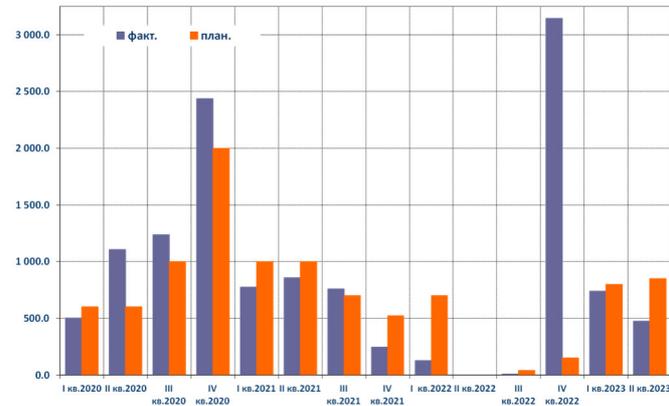


размещений. При этом эмитент, предоставив инвесторам «премию» по более «короткому» выпуску на уровне 5 б.п., практически отказался ее предоставлять по долгосрочному выпуску, отсекая 2/3 заявок.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам семи состоявшихся в апреле и мае т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 473,973 млрд руб., обеспечив на 55,76% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2023г., который был установлен на уровне 850 млрд руб. Согласно первоначальному графику проведения аукционов во втором квартале 2023г объем, который необходимо было размещать еженедельно, составлял порядка 70,8 млрд руб. После прошедших с начала квартала аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся пяти аукционных дней вырос на 6,2% до 75,2 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2023г.

по состоянию на 24.05.2023г.

| Выпуск | Объем, млн. руб. | | | Погашение | Объем, млн. руб. | |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| | выпуска | в обращении | остаток | | размещено | план II кв.2023 |
| 25085 | 500 000 | 15 000.0 | 485 000.0 | 24.09.2025 | | |
| до 5 лет | | | | | 0 | 50 000 |
| 26237 | 500 000 | 419 119.0 | 80 881.0 | 14.03.2029 | | |
| 26242 | 500 000 | 202 068.1 | 297 931.9 | 29.08.2029 | 165 552 | |
| 26241 | 750 000 | 609 558.9 | 140 441.1 | 17.11.2032 | 120 677 | |
| 5 - 10 лет | | | | | 286 228 | 400 000 |
| 52005 | 350 000 | 66 927.4 | 283 072.6 | 11.05.2033 | 60 432 | |
| 29024 | 750 000 | 75 500.6 | 674 499.4 | 18.04.2035 | 75 501 | |
| 26240 | 500 000 | 492 537.3 | 7 462.7 | 30.07.2036 | 33 542 | |
| 26238 | 500 000 | 392 437.2 | 107 562.8 | 15.05.2041 | 18 270 | |
| больше 10 лет | | | | | 187 744 | 400 000 |
| Всего II кв.2023г | | | | | 473 973 | 850 000 |

* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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

| | | |
|-------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Алексей Астахов | +7 (495) 777-29-64 доб 215 | av.astakhov@region.ru |
| Влад Владимирский | +7 (495) 980-24-92 | vlad@region.ru |
| Татьяна Тетёркина | +7 (495) 988-12-23 | teterkina@region.ru |
| Максим Швецов | +7 (495) 777-29-64 доб 694 | shvetsov@region.ru |
| Екатерина Шилаева | +7 (495) 981-62-91 | shilyaeva@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.
