

22 мая 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Дебютный аукцион прошел без премии, но с минимальным объемом и максимальной ставкой

Комментарий к аукциону, прошедшему 22 мая 2024г.

На аукционе 22 мая инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26246 в объеме доступных к размещению остатков в указанном выпуске. Объем удовлетворения заявок на 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 26246 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 12 марта 2036 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток так же составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости.

Основные параметры и итоги аукционов

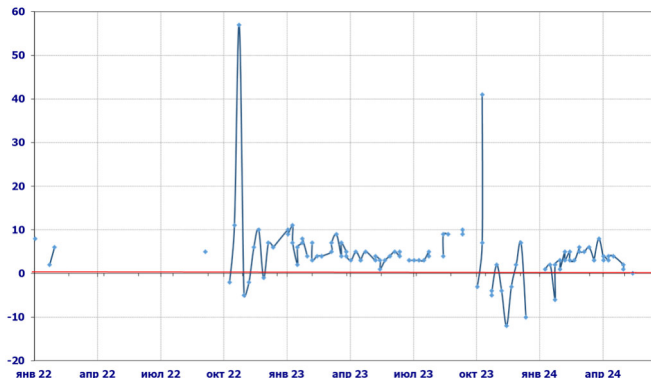
Параметры	ОФЗ-ПД 26246
Объем предложения, млн. руб.	*
Дата погашения	12.03.2036
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-
Объем размещения, млн. руб.	34 444
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	109 / 100%
Цена отсечения, % от номинала	89,5515
Средневзвешенная цена, % от номинала	89,5783
Доходность по цене отсечения, % годовых	14,30
Средневзвешенная доходность, % годовых	14,30

**в объеме доступных к размещению остатков*

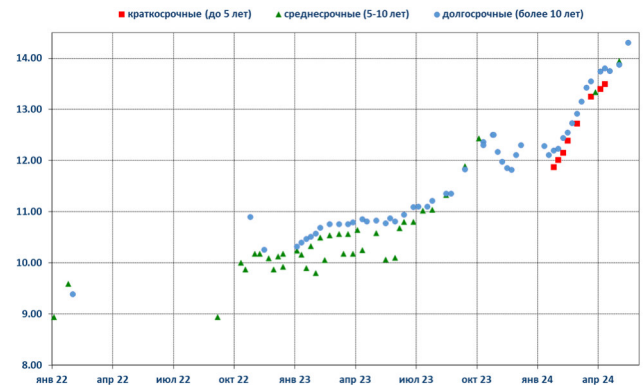
На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26246 спрос составил порядка 34,444 млрд руб. или около 4,6% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 109 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 11 млрд 156,877 млн руб. (32,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 89,5515% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 89,5783%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 14,30% годовых. С учетом доходности на вторичном рынке накануне сопоставимых по дюрации выпусков ОФЗ справедливая доходность нового выпуска, по нашим оценкам, составляет порядка 14,30% годовых. Таким образом, аукцион прошел без «премии» по доходности к нашей оценке справедливого уровню вторичного рынка



Средняя «премия» по доходности ОФЗ-ПД, б.п.



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



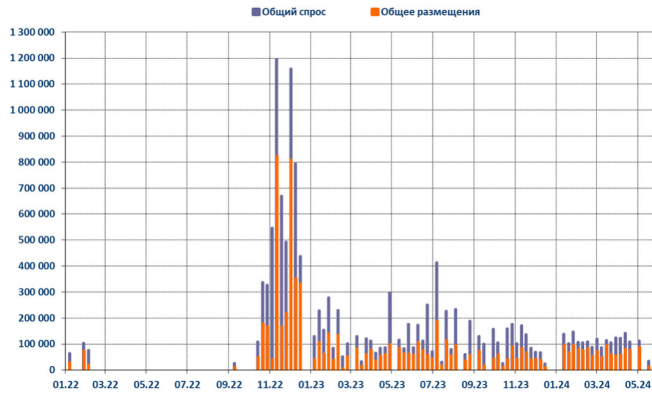
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке в середине прошлой недели цены ОФЗ скорректировались немного вверх после отказа Минфина от проведения двух аукционов в прошлую среду в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен, в начале новой недели вновь начали снижаться. Среди причин ухудшения конъюнктуры рынка можно назвать повышение инфляционных ожиданий до 11,7% с 11,0% и инфляции, которая составила 7,84% по итогам апреля и 7,94% на 13 мая т.г., а также заявления представителя Банка России о необходимости сохранения в течение долгого времени жесткой ДКП, а также о возможных рассмотрении вопроса о повышении ключевой ставки на предстоящем в июне заседании регулятора. Кроме того, дополнительное давление со стороны ставшие 15 мая доступные для размещения 4 новых выпуска ОФЗ-ПД с погашением в 2035, 2036, 2039 и 2040гг. и с купоном 12,00% по двум более коротким выпускам и с купоном 12,25% по более длинным выпускам. В результате по итогам недели (15-21 мая) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 24 б.п. (против повышения на 30 б.п. на предыдущей неделе). При этом исключением стали два самых краткосрочных выпуска (до 0,5 лет), доходность которых снизилась в пределах 12-18 б.п. (в среднем -15 б.п.), а доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков повысилась в пределах 15-63 б.п. (в среднем +32 б.п.). Доходность по долгосрочным выпускам выросла в пределах 11-15 б.п. (в среднем +13 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 75,154 млрд руб. (против 42,102 млрд руб. на прошлой неделе). При этом около 29,5% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 66,8% пришлось на пять выпусков: к трем традиционного активно торгуемых долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД 26244 (7,8%), 26243 (19,7%) и 26238 (6,1%) прибавились два выпуска (со сроком обращения 2,4 и 2,7 года) ОФЗ-ПД 26226 (9,2%) и 26207 (24,5%).

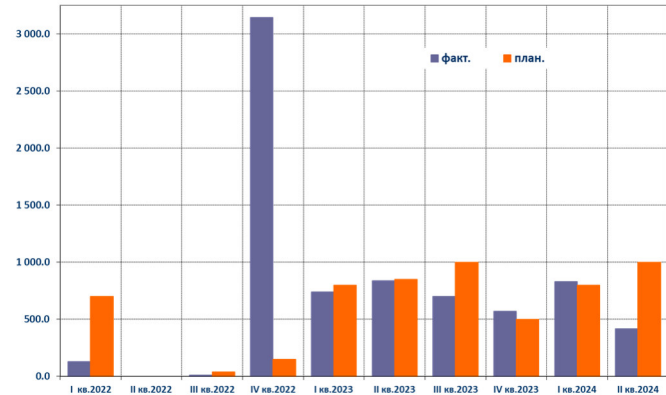
Спрос инвесторов на 12-и летний выпуск ОФЗ-ПД оказался ниже почти в три раза по сравнению с показателем аукциона по размещению 14-и летнего выпуска на аукционе, который прошел две недели назад, а объем размещения нового выпуска был более чем в 6 раз ниже результата аукциона по более длинному выпуску двухнедельной давности, и стал минимальным объемом в текущем году при размещении долгосрочных выпусков. При этом Минфин отсек более 2/3 заявок, что было вдвое выше среднего уровня отсеки на аукционах в текущем году и стало максимальным уровнем в текущем году. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 14,30% годовых ставшая максимальным уровнем с начала года (+43 б.п. к предыдущему максимуму), не предполагали «премию» к нашей оценке справедливого уровня нового выпуска на вторичном рынке. При этом средняя «премия» на аукционах по долгосрочным выпускам в текущем году составляет 3 б.п. Из 109 удовлетворенных заявок на долю 6 крупнейших с объемом 1,0-2,5 млрд руб. пришлось около 89,6% от объема размещения. При этом на одну сделку по цене отсечения объемом 2 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 0,02% от объема размещения, а на 28 заявок (объемом от 1 тыс. до 556,5 млн руб. по номинальной стоимости) по средневзвешенной цене пришлось около 9,4% от общего объема.



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2024г.

по состоянию на 15.05.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2024
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
26219	450 000	364 091.1	85 908.9	16.09.2026	7 031	
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026		
26207	450 000	371 813.8	78 186.2	03.02.2027	8 944	
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26242	500 000	404 651.0	95 349.0	29.08.2029	160 484	
до 10 лет					176 459	300 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26244	750 000	734 131.0	15 869.1	15.03.2034	154 985	
26245	500 000	0.0	500 000.0	26.09.2035		
26246	750 000	11 156.9	738 843.1	12.03.2036	11 157	
29025	750 000	84 140.0	665 860.0	12.08.2037		
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038	75 783	
26247	750 000	0.0	750 000.0	11.05.2039		
26248	750 000	0.0	750 000.0	16.05.2040		
больше 10 лет					241 924	700 000
Всего II кв.2024г					418 383	1 000 000

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2024г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам прошедших в апреле - мае т.г. семи аукционных дней и двух доразмещений после аукционов объем размещения Минфином РФ гособлигаций остался порядка 418,383 млрд руб., обеспечив на 41,8% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 000 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в втором квартале 2024г., составлял порядка 90,909 млрд руб., но после прошедшего сегодня аукциона необходимый объем еженедельного размещения увеличился почти на 60% до 145,4 млрд руб.



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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб.117	i.gotsi@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.
