

23 октября 2024г.

Александр Ермак / aermak@region.ru

Оба аукциона по ОФЗ были признаны несостоявшимися

Комментарий к аукционам, прошедшим 23 октября 2024г.

На аукционах 23 октября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26245 в объеме доступных к размещению остатков в указанных выпусках. 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-ПК 29025 является 4 октября 2023г., погашение запланировано на 12 августа 2037 года. Купонный доход по облигациям рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 94,539 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 9 октября 2024г., при спросе, который составил около 44.1 млрд руб. или 44% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 5 млрд руб. (около 11% от объема спроса) при средневзвешенной цене 93,5501% от номинала, которая предполагала дисконт 0,223 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26245 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 26 сентября 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 458.9 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 2 октября 2024г., при спросе 9,1 млрд руб. было размещено облигаций на 7,49 млрд руб. (82% от спроса) при средневзвешенной доходности 15,65% годовых, что предполагало с «премию» в размере 10 б.п. по средневзвешенной доходности к нашей оценке справедливого уровня вторичного рынка.

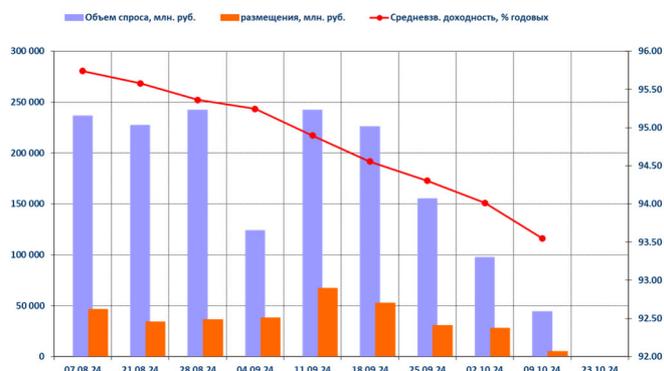
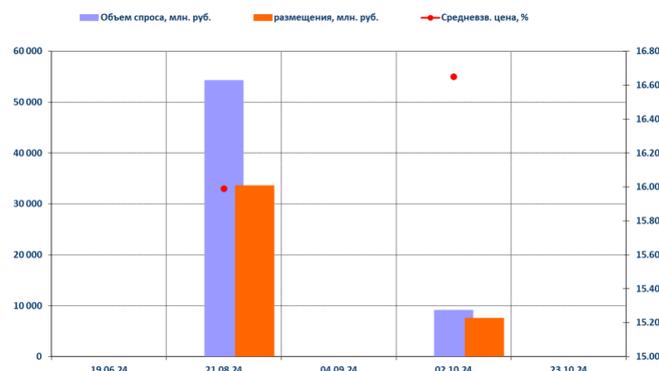
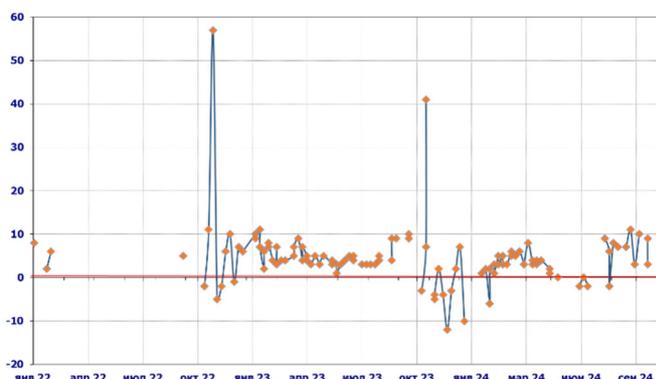
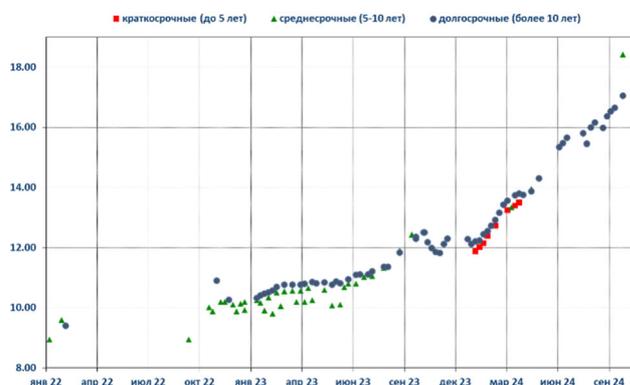
Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26245
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	26.09.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	12,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	-
Объем размещения, млн. руб.	-	-
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	- / -	- / -
Цена отсечения, % от номинала	-	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	-

**в объеме доступных к размещению остатков*

Аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29025 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26245

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

Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

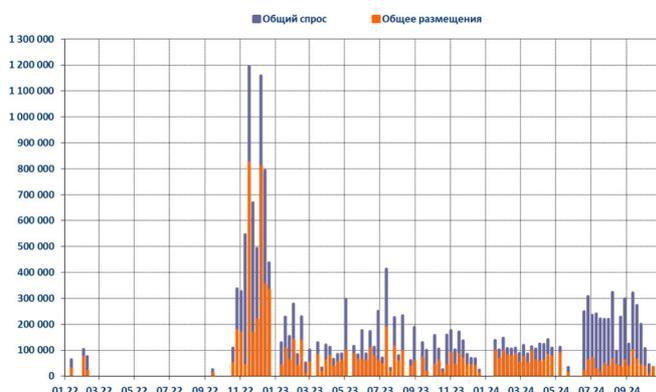
На вторичном рынке достигнув в начале торгов в прошлый четверг своих локальных максимальных уровней цены ОФЗ начали снижаться. Поддержку рынка не смогли оказать данные по инфляции: несмотря на то, что за неделю инфляция на 14 октября замедлилась до 0,12 п.п. с 0,14 п.п. неделей ранее, а год к году (по недельным данным) снизилась до 8,47% с 8,53% неделей ранее, но в целом инфляция остается существенно выше таргета регулятора на конец т.г. При этом основное давление на рынок оказывают возросшие ожидания ужесточения ДКП Банком России и повышения ключевой ставки еще на 200-300 б.п. до конца года. В результате по итогам недели (16 - 22 октября) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 24 б.п. (против снижения на 18 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность кратко- среднесрочных выпусков выросла в пределах 13-59 б.п. (в среднем +32 б.п.). Доходность долгосрочных выпусков выросла преимущественно в пределах 1-18 б.п. (в среднем +7 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне повышения торговой активности: объем сделок составил 62,394 млрд руб. (против 30,922 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 23,2% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок доля трех традиционно активно торгуемых долгосрочных выпусков снизилась до 11,3% с 22,8% неделей ранее, составив по выпускам 26243 (6,3%), 26240 (1,4%) и 26238 (3,6%). Кроме того, до 4,3% с 10,8% снизилась доля еще одного долгосрочного выпуска 26248. Также относительно высокая активность наблюдалась на коротком конце (со сроком обращения 0,7-3,0 года), где на долю 6 выпусков пришлось 51,9% (включая 29,8% по выпуску 26229 с погашением в ноябре 2025г.), и на среднем участке «кривой» - выпуск 26242 (со сроком обращения 4,9 года) с долей 14,7% от общего объема сделок.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29025 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 93,198% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,229% от номинала, что соответствует спреду к RUONIA на уровне 125 б.п. Вероятно, что с учетом установленных на предыдущих аукционах дисконтов и динамики цен на

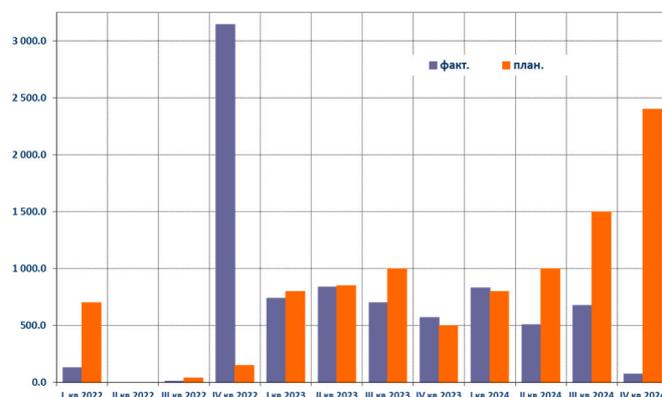
вторичном рынке на сегодняшнем аукционе инвесторы могли «потребовать» дополнительную «премию», снизив цены в своих заявках до 93,000% от номинала или даже существенно ниже, что, очевидно, не устроило Эмитента.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26245 был признан Минфином несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 16,76% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 16,59% годовых. Однако, сопоставимые по дюрации выпуски торгуются в настоящий момент на более высоком уровне, а неэффективность ценообразования по выпуску ОФЗ-ПД 26245 обусловлена крайне небольшим объемом его в обращении (менее 42 млрд руб.). По нашим оценкам, справедливый уровень доходности выпуска 26245 составляет 16,95% годовых. Вероятно, что с учетом установленных на предыдущих аукционах «премий» и динамики цен на вторичном рынке на сегодняшнем аукционе инвесторы могли «потребовать» дополнительную «премию», повысив доходность в своих заявках до 17,00% годовых или даже существенно выше, что, очевидно, не устроило Эмитента.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам четырех прошедших в октябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций остался на прежнем уровне 73,838 млрд руб., обеспечив на 3,1% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2024г., который был установлен на уровне 2 400 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2024г., составлял порядка 184,6 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения в неделю вырос на 40,0% и составил 258,5 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2024г.

по состоянию на 23.10.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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			
26226	450 000	368 567.9	81 432.1	07.10.2026			
26207	450 000	371 813.8	78 186.2	03.02.2027			
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029			
26242	500 000	428 709.9	71 290.1	29.08.2029	24 059		
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033			
до 10 лет					24 059	400 000	



29024	750 000	743 804.1	6 195.9	18.04.2035			
26245	500 000	41 087.3	458 912.7	26.09.2035	7 490		
26246	750 000	46 511.3	703 488.7	12.03.2036			
29025	750 000	655 460.9	94 539.1	12.08.2037	32 718		
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038			
26247	750 000	67 402.4	682 597.7	11.05.2039			
26248	750 000	81 461.2	668 538.8	16.05.2040	9 572		
больше 10 лет					49 779	2 000 000	
Всего IV кв.2024г					73 838	2 400 000	

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

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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шильева	+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
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года No 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.