

25 января 2023г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин разместил менее 10% нового выпуска ОФЗ-ПД на дебютном аукционе

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 25 января 2023г.

На аукционах 25 января инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серий 26242 и 26240 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 25 января 2022г., 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 также 500 млрд руб. по номинальной стоимости.

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 129,084 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился 11 января 2023г., при спросе, составившем порядка 62,7 млрд руб. или около 42% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 21,6 млрд руб. (35% от объема доступных остатков и 14% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,32% годовых, которая предполагала «премию» порядка 9 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26242	ОФЗ-ПД 26240
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*
Дата погашения	29.08.2029	30.07.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,00%	7,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	65 462,0	87 777,0
Объем размещения, млн. руб.	6 495,810	55 569,573
Количество удовлетворенных заявок, шт.	54	95
Цена отсечения, % от номинала	96,6411	76,6500
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,7640	76,7339
Доходность по цене отсечения, % годовых	9,93%	10,48%
Средневзвешенная доходность, % годовых	9,90%	10,47%

* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил около 65,462 млрд руб., составив 13,1% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 54 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 6 млрд 495,810 млн руб. (% от объема спроса и % от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 96,6411% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,7940%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 9,93% и 9,90% годовых соответственно. С учетом доходности сопоставимых выпусков, торговавшихся накануне на вторичном рынке, мы оцениваем справедливую доходности нового выпуска на уровне порядка 9,88% годовых. Таким образом, по нашим оценкам аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 2 б.п. к справедливому уровню.



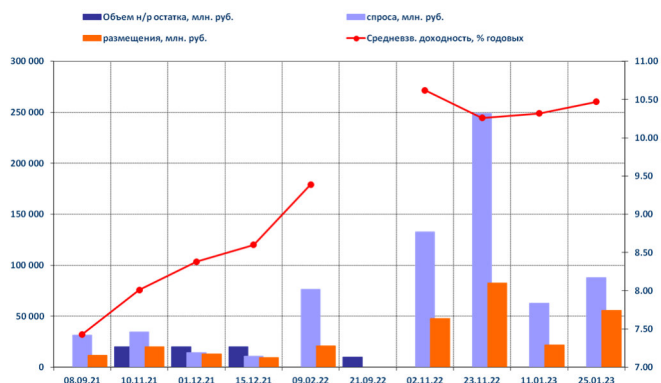
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 87,777 млрд руб., составив около 68,0% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 95 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 55 млрд 569,753млн руб. (63,3% от объема доступных остатков и 43,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 76,6500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 76,7339%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,48% и 10,47% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,42% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,41% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 6 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (7 б.п. по доходности по цене отсечения).

Аукционы вновь проходили на фоне разнонаправленной динамики цен ОФЗ на вторичном рынке. При этом по итогам недели по кратко- и среднесрочным выпускам со сроком обращения до 5 лет изменение доходности составило в пределах от -11 до +11 б.п., а по более длинным выпускам повышение доходности составило в пределах 8-11 б.п. Ставки по самым долгосрочным выпускам, по которым идут первичные размещения, продолжают повышаться третью рабочую неделю, их рост составил в пределах 16-26 б.п. (до 10,14-10,42% годовых).

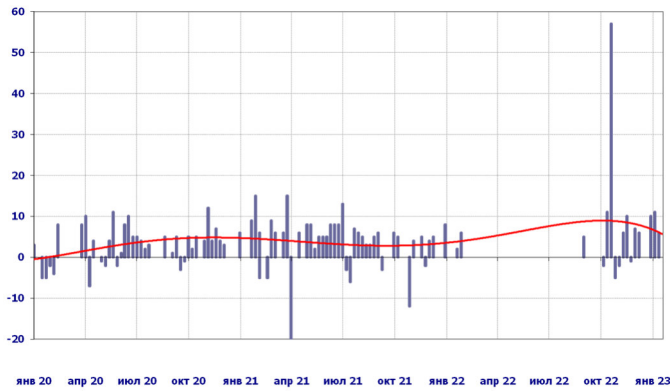
Первоначальный спрос на новый выпуск ОФЗ-ПД был относительно слабым, принимая во внимание его более короткий срок обращения, но достаточно агрессивным, учитывая, что Минфин удовлетворил всего около 9,9% от общего объема поданных заявок инвесторами, ограничив максимальную «премию» по доходности 5 б.п. (при средней премии 2 б.п. от уровня 9,88% годовых, который мы оценили, как справедливый для размещения нового выпуска). При этом на одну заявку (из 54 удовлетворённых) по средневзвешенной цене пришлось 74,7% от общего объема размещения, а еще 7,5% пришлось на три заявки по 200-600 млн руб. (общим объемом более 1 млрд руб.).

Размещение более долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД стало более успешным. Спрос, который превысил на 40% показатель двухнедельной давности и составил около 68% от объема доступных остатков, был удовлетворен на 63,3% при «премии» по средневзвешенной доходности 6 б.п. (и 7 б.п. по доходности отсечения) против 9 (10) б.п. на предыдущем аукционе. На 6 (из 95 удовлетворенных) заявок по 3,0-6,5 млрд руб. пришлось 48,6% от объема размещения, а доля еще 15 заявок по 1-2 млрд руб. составила еще 35,3%.

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240

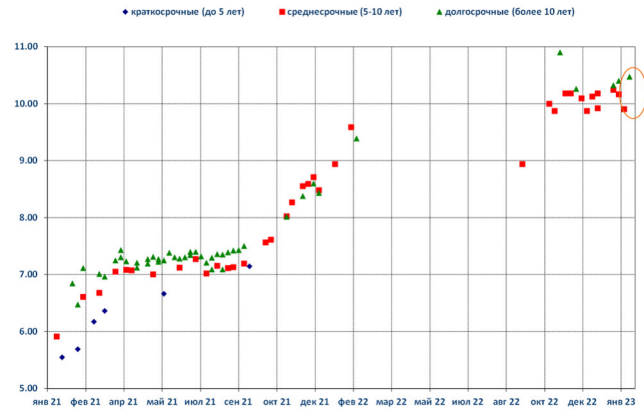


Средняя «премия» по доходности, б.п



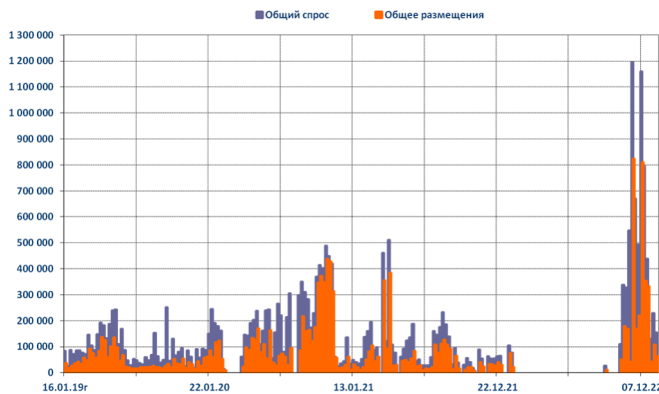
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



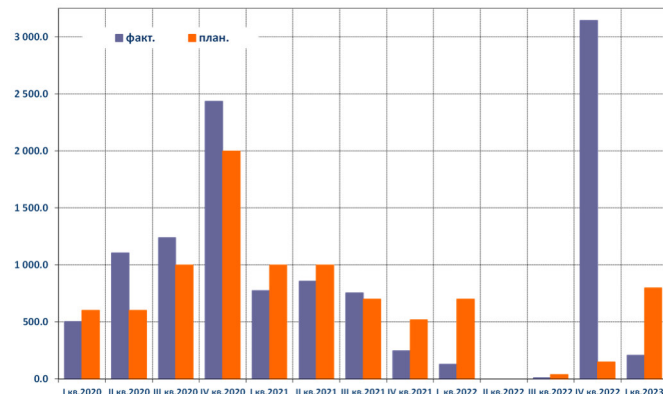
По итогам аукционного дня при общем спросе порядка 153,2 млрд руб. (на 33% ниже уровня недельной давности) объем общий объем размещения составил порядка 62,1 млрд руб., что на 42% ниже, чем неделей ранее.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млрд руб.



По итогам состоявшихся в январе трех аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 209,503 млрд руб., обеспечив на 26,2% 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 8 аукционных дней размещать ОФЗ на сумму порядка 73,8 млрд руб. еженедельно, что на 1,5% выше по сравнению с первоначальным графиком аукционов.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2023г.

по состоянию на 25.01.2023г.

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	6 495,8	493 504,2	29.08.2029	6 496	
26239	500 000	500 000.0	0,0	23.07.2031	29 066	
52004	250 000	195 828.9	54 171.1	17.03.2032	36 328	
26241	750 000	299 608.9	450 391.1	17.11.2032	18 867	
5 - 10 лет					91 351	400 000
26240	500 000	426 486,0	73 514,0	30.07.2036	77 176	
26238	500 000	167 244.2	332 755.8	15.05.2041	40 975	
больше 10 лет					118 151	300 000
Всего IV кв.2022					209 503	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.
