

07 августа 2024г.

 Александр Ермак / aermak@region.ru

Доходность на аукционе по ОФЗ-ПД достигла нового максимума – на уровне 15,8% годовых

Комментарий к аукционам, прошедшим 07 августа 2024г.

На аукционах 7 августа инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПК серии 29025 и выпуск ОФЗ-ПД серии 26247 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 – 439,62 млрд руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025, который состоялся 31 июля 2024г., при спросе, который составил около 219 млрд руб. или 45,6% от доступных к размещению остатков, было размещено облигаций на сумму порядка 38,0 млрд руб. (17% от объема спроса) при средневзвешенной цене 95,9975% от номинала, которая предполагала дисконт 0,194 п.п. к уровню средневзвешенной цене вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26247 является 15 мая 2024г., погашение запланировано на 11 мая 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 12,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 735,387 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 10 июля 2024г., при спросе 23,2 млрд руб. было размещено облигаций на 14,6 млрд руб. (63% от объема предложения) при средневзвешенной доходности 15,65% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 2 б.п. к нашей оценке справедливого уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29025	ОФЗ-ПД 26247
Объем предложения, млн. руб.	*	*
Дата погашения	12.08.2037	11.05.2039
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	ПК	12,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	236 657	86 469
Объем размещения, млн. руб.	46 970,944	16 775,105
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	52 / 100,0%	142 / 100,0%
Цена отсечения, % от номинала	95,7000	82,5500
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,7397	82,6732
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	15,82
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	15,80

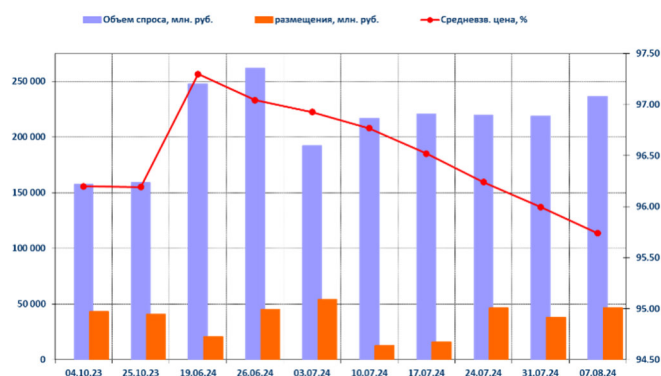
**в объеме доступных к размещению остатков*

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 спрос составил около 236,657 млрд руб. или 54,7% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 61 заявку на МБ, на которой было размещено 100,0% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в общем объеме 46 млрд 470,944 млн руб. (10,7% от доступных остатков и 19,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,7000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,7397% от номинала. На вторичном рынке торги по данному

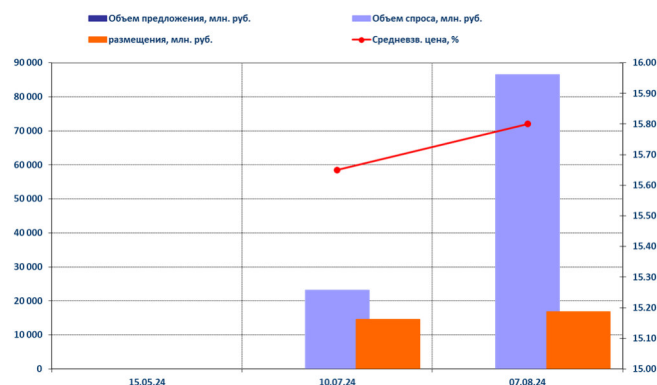
выпуску закрылись на уровне 96,082% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,851% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по цене на 0,111 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 86.469 млрд руб. или 11.8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив 142 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 16 млрд 775,105 млн руб. (2.3% от доступных остатков и 19,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 82,550% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 82,6732%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 15,82% и 15,80% годовых соответственно. На вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись с доходностью 15,77% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 15,71% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 9 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка.

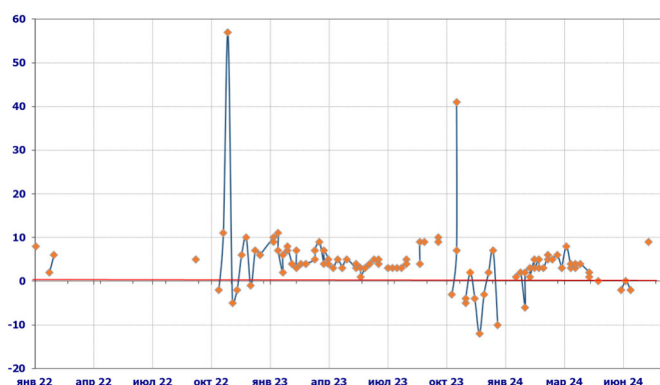
Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29025



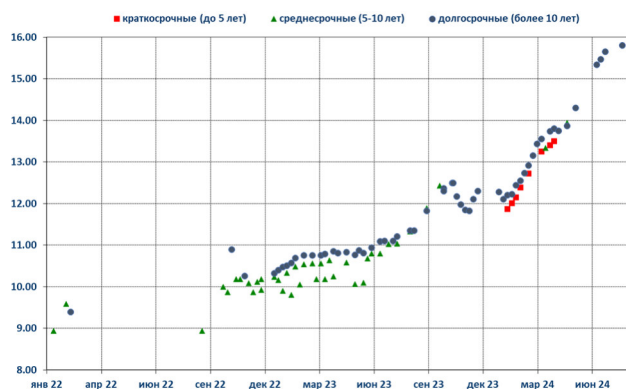
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26247



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



Доходность при размещении ОФЗ-ПД, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

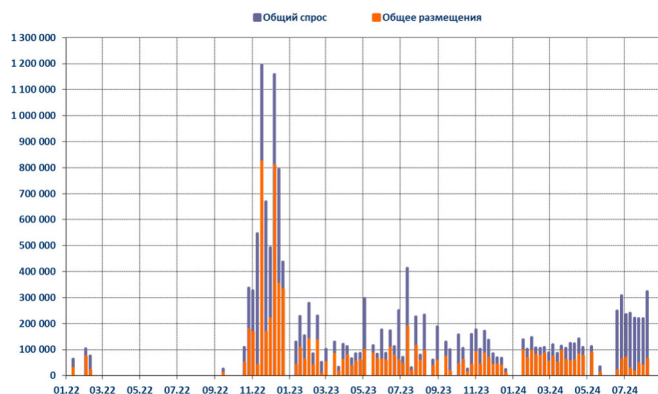
На вторичном рынке на прошлой неделе цены ОФЗ наблюдалось повышение цен, за исключением понедельника, когда было зафиксирована краткосрочная коррекция вверх. Среди причин этого роста можно назвать: привлекательность доходности ОФЗ, которые достигли 29 июля своих локальных максимумов, отказ от размещения долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД и выхода новых данных по инфляции, которая замедлилась как за неделю до уровня 0,08% против 0,11% неделей ранее, так и в годовом выражении до 8,99% на 29 июля с 9,07% на 22 июля. Тем не менее, в результате по итогам недели (31 июля – 6 августа) повышение доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составило 30 б.п. (против повышения на 8 б.п. на предыдущей неделе). При этом доходность остальных кратко- и среднесрочных выпусков выросла в пределах 15-45 б.п. (в среднем +30 б.п.). Доходность

долгосрочных выпусков выросла в пределах 34-46 б.п. (в среднем +38 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сокращения торговой активности: объем сделок составил 51,334 млрд руб. (против 61,880 млрд руб. на предыдущей неделе), при этом около 17,7% от общего объема составили сделки в РПС. Из общего объема сделок порядка 61,3% пришлось на три долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД 26243 (33,4%), 26238 (12,9%) и 26244 (15,0%).

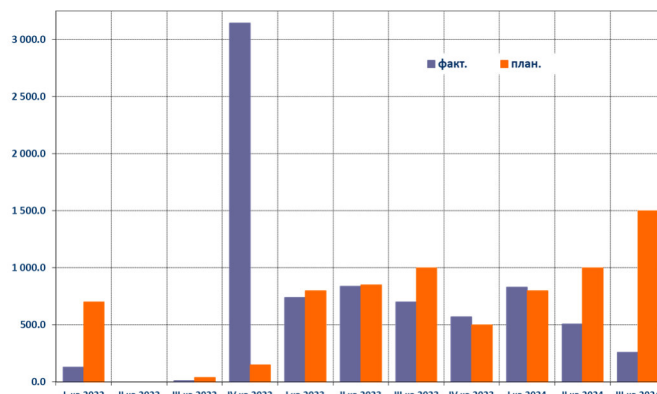
Спрос инвесторов на выпуск ОФЗ-ПК был на 8,2% выше уровня на предыдущем аукционе недельной давности, Минфин отсек около 80,4% заявок (против отсека 82,6% заявок на предыдущем аукционе). При этом размещенный объем был на 22,3% выше результата недельной давности. Средневзвешенная цена, сложившаяся на уровне 95,7397% от номинала (на 0,2578 п.п. ниже уровня аукциона недельной давности), предполагала «дисконт» к вторичному рынку в размере 0,111 п.п., что было на 0,083 п.п. меньше «дисконта» на предыдущем аукционе недельной давности. Из 61 удовлетворенных на МБ заявок на долю 7 крупнейших с объемом 1,0 - 20,0 млрд руб. пришлось около 93,6% от объема размещения. При этом на долю 3 сделок по цене отсека (объемом 200 тыс. - 20,0 млрд руб.) пришлось около 48,5% от объема размещения. При этом по средневзвешенной цене прошла одна сделка объемом 20,237 млн руб. с долей 0,04% от общего объема размещения

Спрос инвесторов на пятнадцатилетний выпуск ОФЗ-ПД был более чем 3,7 раза выше спроса на предыдущем аукционе месячной давности, Минфин отсек около 80,6% заявок (против отсека 46,9% заявок на предыдущем аукционе). При этом размещенный объем был на 14,8% выше результата предыдущего аукциона. Средневзвешенная доходность, сложившаяся на уровне 15,80% годовых (на 15 б.п. выше уровня аукциона месячной давности), предполагала «премию» к вторичному рынку в размере 9 б.п. против «дисконта» 2 б.п. на предыдущем аукционе. Из 142 удовлетворенных на МБ заявок на долю 2 крупных с объемом 1,17 - 5,0 млрд руб. пришлось около 36,8% от общего объема размещения. При этом на долю 2 сделок по цене отсека (объемом 50 и 400,0 млн руб.) пришлось около 2,7% от объема размещения. При этом по средневзвешенной цене прошло 13 сделок объемом 350 тыс. – 1,17 млрд руб. с долей 24,3% от общего объема размещения. Порядка 61,8% от общего объема пришлось на 21 сделку с объемом 350-585 млн руб. по номинальной стоимости.

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 III кв. 2024г.

по состоянию на 07.08.2024г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III 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	404 651.0	95 349.0	29.08.2029		
до 10 лет					0	300 000
52005	350 000	220 697.0	129 303.0	11.05.2033		
26245	500 000	0.0	500 000.0	26.09.2035		
26246	750 000	16 456.9	733 543.1	12.03.2036		
29025	750 000	363 851.3	386 148.7	12.08.2037	213 762	
26243	750 000	710 832.5	39 167.5	19.05.2038		
26247	750 000	31 388.5	718 611.5	11.05.2039	31 389	
26248	750 000	14 783.7	735 216.3	16.05.2040	14 784	
больше 10 лет					259 934	1 200 000
Всего II кв.2024г					259 934	1 500 000

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам прошедших в июле - августе т.г. шести аукционных дней и одного дополнительного размещения после аукциона (которое не состоялось) объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 259,934 млрд руб., обеспечив на 17,3% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2024г., который был установлен на уровне 1 500 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в третьем квартале 2024г., составлял порядка 115,385 млрд руб., но после прошедших сегодня аукционов необходимый объем еженедельного размещения увеличился на 53,5% до 177,1 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 Шиляева +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.
