



9 февраля 2022г.

Александр Ермак [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## Спрос на «длинные» ОФЗ был очень слабым, но крайне «агрессивным»

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 9 февраля 2022г.*

На аукционах 9 февраля инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД серии 26240 и ОФЗ-ИН серии 52004 в объеме доступных к размещению остатков в каждом 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 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, неразмещенный остаток составляет порядка 301,4 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился 15 декабря 2021г., при спросе, составившем порядка 10,8 млрд руб. или 54% от объема предложения, Минфин разместил облигации в объеме порядка 9,6 млрд руб. при средневзвешенной доходности 8,60% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка

Началом обращения ОФЗ-ИН 52004 является 8 сентября 2021г., погашение запланировано на 17 марта 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 250 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток составляет порядка 210,2 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 10 февраля) составляет 1 030,59 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 12 января т.г. при спросе 26,3 млрд руб., который составил около 11,8% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 12,04 млрд руб. по средневзвешенной цене 95,0824% от номинала, которая была на 0,453% ниже среднего уровня вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

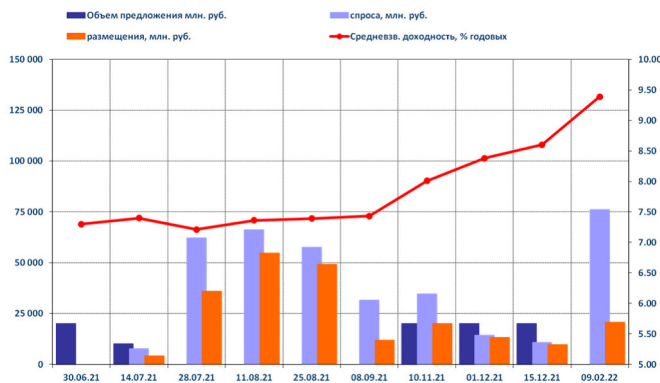
Параметры	ОФЗ-ПД 26240	ОФЗ-ИН 52004
Объем предложения, млн. руб.	доступный остаток	доступный остаток
Дата погашения	30.07.2036	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 030,59
Ставка купонов, % годовых	7,00%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	76 201,000	8 722,000
Объем размещения, млн. руб.	20 657,088	4 122,360
Количество удовлетворенных заявок, шт.	46	4
Цена отсечения, % от номинала	82,7000	93,7000
Средневзвешенная цена, % от номинала	82,7333	93,7875
Доходность по цене отсечения, % годовых	9,39%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	9,39%	-

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 76,201 млрд руб., составив около 25,3% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 46 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 20 млрд 657,088 млн руб. (6,9% от объема доступных остатков и 27,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 82,700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 82,7333%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 9,39% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 9,37% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 9,33% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 6 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

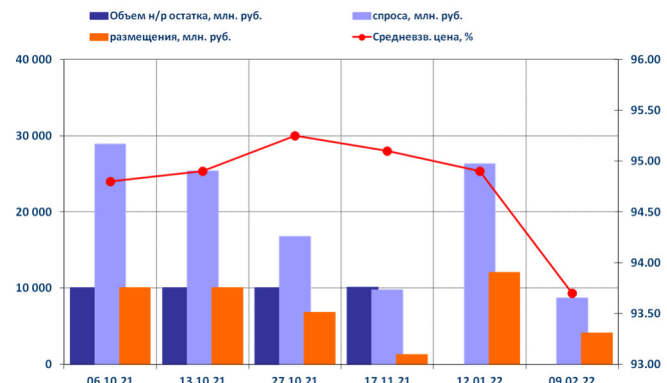


На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 8,72 млрд руб. или 4,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 4 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 4 млрд 122,360 млн руб. (4 млн облигации), что составило 47,3% от объема спроса и 2,0% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,7000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,7875% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск не торговался накануне, а по итогам торгов в понедельник средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,807% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 1,107 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка.

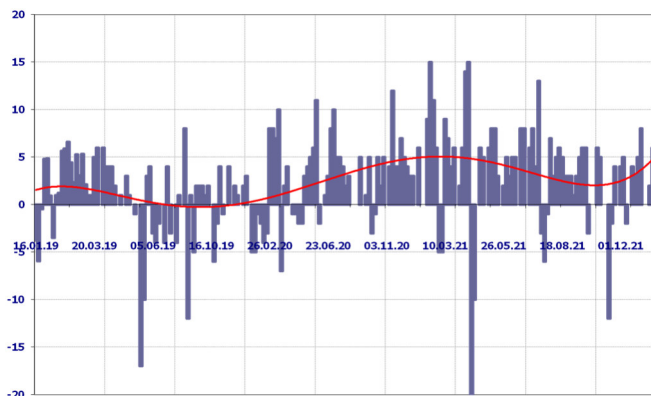
**Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240**



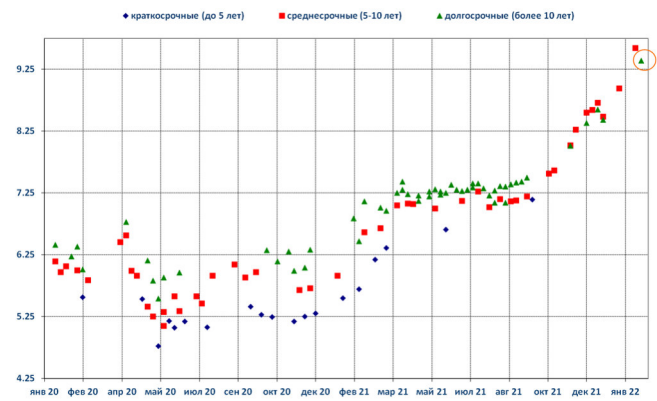
**Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004**



**Средняя «премия» по доходности, б.п**



**Доходность при размещении ОФЗ., % годовых**



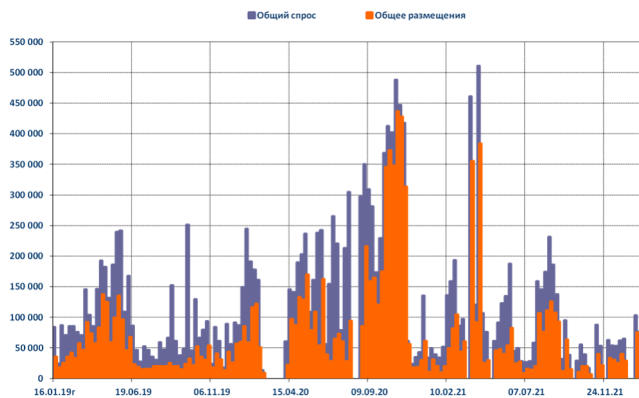
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В течение всей недели после предыдущего аукциона по ОФЗ на вторичном рынке гособлигаций наблюдалась незначительная и разнонаправленная динамика цен под влиянием как позитивных (успешный аукцион по ОФЗ, укрепление рубля на фоне снижения геополитических рисков) и негативных (дальнейшее повышение инфляции, которая по итогам 4 недель в январе превысила 8,8% в годовом выражении против 8,39% по итогам прошлого года, и ожидания повышения ключевой ставки Банком России на ближайшем заседании на 100 б.п. согласно консенсус – прогнозу экспертов) факторов. В целом за неделю доходность ОФЗ=ПД в среднем по рынку снизилась на 3 б.п., но изменение доходности отдельных выпусков составило в пределах от -21 б.п. на среднем конце «кривой» до +13 б.п. на коротком конце. По самым долгосрочным выпускам изменение доходности составило в пределах от -2 до +3 б.п. Ожидания повышения ключевой ставки на ближайшем заседании (согласно консенсус-прогнозу на 100 б.п., но мы не исключаем повышение на 125 б.п.) и высока неопределенность относительно ее дальнейшей динамики, а также долгосрочность размещаемых выпусков предопределили результаты сегодняшних аукционов.

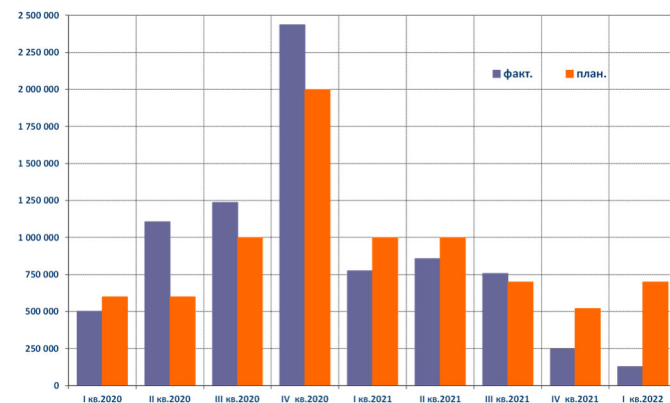


На аукционе по размещению 14-и летнего выпуска ОФЗ спрос оказался на 26% ниже показателя недельной давности, но более «агрессивным», принимая во внимание, что почти 73% заявок инвесторов отсек эмитент, а «премия» по доходности к уровню вторичного рынка составила 6 б.п. В результате объем размещения составил около 20,7 млрд руб. или около 6,9% от объема доступных к размещению остатков. Спрос на аукционе по ОФЗ-ИН 52004 составил 8,722 млрд руб., став минимальным с начала размещения данного выпуска, и был удовлетворен всего на 47.3%. При этом размещение прошло по цене на 1,107 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка, т.е. размер «премии» оказался в 2-3 раза выше обычного.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам трех аукционных дней в январе и феврале т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 128,079 млрд руб., выполнив на 18,3% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2022г., который был установлен на уровне 700 млрд руб. В соответствии с графиком проведения аукционов в первом квартале т.г. еженедельный объем привлечения ОФЗ составлял порядка 63,636 млрд руб., а с учетом прошедших аукционов необходимый объем еженедельных размещений увеличился на 50% до 95,3 млрд руб. Объем государственных внутренних заимствований в 2022 году запланирован на уровне 3,260 трлн руб., который на текущий момент выполнен на 3,93%.

**Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2022г.**

по состоянию на 09.02.2022г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2022г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
до 5 лет					0	50 000
26237	500 000	351 096.7	148 903.3	14.03.2029	91 258	
26239	500 000	435 339.8	64 660.2	23.07.2031		
5 - 10 лет					91 258	350 000
52004	250 000	44 006.0	205 994,0	17.03.2032	16 164	
26240	500 000	219 259.3	280 740.7	30.07.2036	20 657	
26238	500 000	126 268.7	373 731.3	15.05.2041		
больше 10 лет					36 821	300 000
Всего I кв.2022					128 079	700 000
					18,30%	100.0%

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2022г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: Москва, 1-й Красногвардейский пр., 22, стр. 1 Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64

[www.region.broker](http://www.region.broker)  
REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилаева	+7 (495) 981-62-91	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	<a href="mailto:vlad@region.ru">vlad@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб 244	<a href="mailto:domas@region.ru">domas@region.ru</a>
Максим Швецов	+7 (495) 777-29-64 доб 694	<a href="mailto:shvetsov@region.ru">shvetsov@region.ru</a>

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб.192 [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru)

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405 [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 [sulima@region.ru](mailto: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.

---