



26 октября 2022г.

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

## Рекордные объемы за последние два года

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 26 октября 2022г.

На аукционах 26 октября инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПК серии 29021, ОФЗ-ПД серии 2637 и ОФЗ-ИН серии 52004 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-ПК 29021 является 19 октября 2022г., погашение запланировано на 27 ноября 2030 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 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет порядка 475 млрд руб. по номинальной стоимости. На дебютном аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29021, который проводился 19 октября 2022г., при спросе, составившем порядка 76,7 млрд руб. (что более чем в три раза превысило объем, предложенный к размещению), Минфин разместил облигации в предложенном объеме порядка 25 млрд руб. при средневзвешенной цене 97,8976% от номинала.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26237 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 14 марта 2029 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступные к размещению остатки составляют порядка 148,9 млрд руб. по номинальной стоимости. Последний аукцион, который был запланирован на 21 сентября 2022г., был признан не состоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен

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 205,994 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 27 октября) составляет 1 161,39 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 9 февраля т.г. при спросе 8,7 млрд руб., который составил около 4,2% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 4,12 млрд руб. по средневзвешенной цене 93,7875% от номинала, которая была на 1,107% ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29021	ОФЗ-ПД 26237	ОФЗ-ИН 54002
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	27.11.2030	14.03.2029	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 161,39
Ставка купонов, % годовых	-	6,70%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	218 699	76 456	41 432
Объем размещения, млн. руб.	123 580,267	20 686,902	33 285,813
Количество удовлетворенных заявок, шт.	61	61	24
Цена отсечения, % от номинала	97,3200	86,1220	93,6000
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,5291	86,1220	93,7279
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	9,89%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	9,87%	-

\* - в объеме доступных к размещению остатков

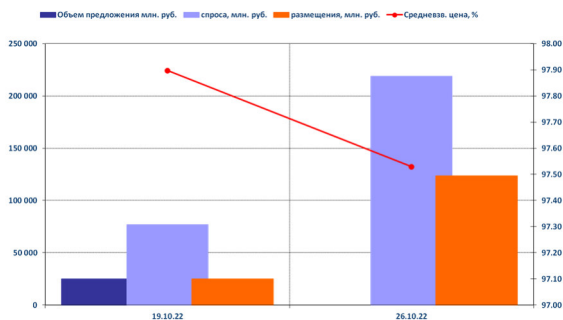


На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29021 спрос составил около 218,699 млрд руб. или 46,0% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 61 заявку, Минфин РФ разместил облигации в объеме 123 млрд 580,267млн руб., что составило 56,5% от объема спроса и 26,0% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 97,3200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,5291% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 97,953% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,946% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,417 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка и ниже на 0,626 п.п. по цене отсечения.

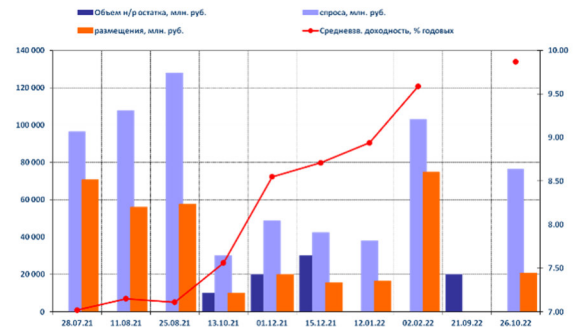
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 76,456 млрд руб., составив около 51,3% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 61 заявку, Минфин РФ разместил облигации на сумму 20 млрд 686,902 млн руб. (13,9% от объема доступных остатков и 27,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 86,122% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 86,239%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 9,89% и 9,87% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 9,82% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 9,76% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 11 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 41,432 млрд руб. или 20,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 24 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 33 млрд 285,813 млн руб., что составило 80,3% от объема спроса и 16,2% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,6000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,7279% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 93,721% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,222% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,52 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка.

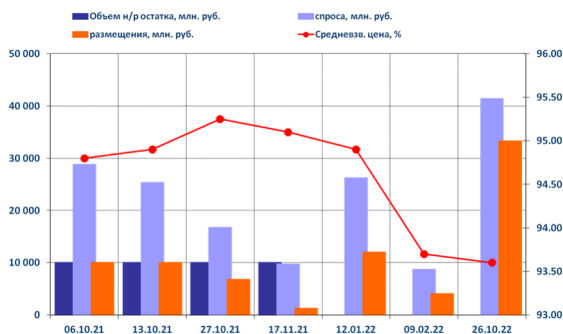
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29021



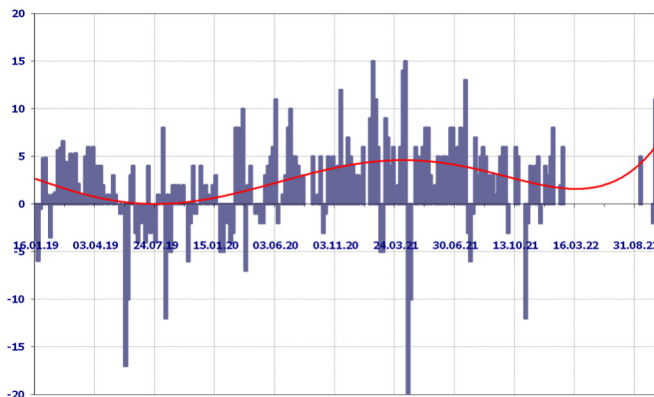
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26237



### Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004

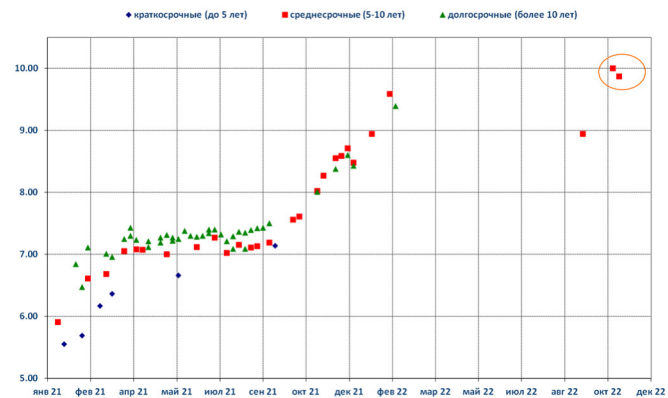


### Средняя «премия» по доходности, б.п



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

### Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



После достаточно успешных аукционов недельной давности, на которых общий объем предложения порядка 50 млрд руб. был реализован в полном объеме при спросе, который вдвое превысил предложение, Минфин решил провести аукционы сразу по трем выпускам, чего не наблюдалось с середины мая 2021г., без ограничений по объемам предложения, вернувшись к практике начала текущего года. Очевидно, что позитивные ожидания у Эмитента относительно результатов сегодняшних аукционов обусловлены, прежде всего, сохраняющейся благоприятной конъюнктурой на вторичном рынке гособлигаций, где продолжается рост цен, наблюдаемый с начала текущего месяца. В результате с начала октября доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку снизилась на 92 б.п., в пределах 57-144 б.п. по отдельным выпускам. При этом на долгосрочном конце «кривой» доходность ОФЗ опустилась ниже 10-и процентного уровня, составив в пределах 9,90-9,98% годовых на закрытие торгов накануне аукционов.

«Защитный характер» ОФЗ-ПК в условиях сохранения высокой неопределенности относительно, прежде всего, денежно-кредитной политики Банка России в ближайшее время предопределил высокий спрос со стороны широкого круга инвесторов, который составил около 219 млрд руб. или около 46% от доступных к размещению остатков. В последний раз высокий спрос (порядка 217-259 млрд руб.) был зафиксирован в марте – апреле 2021г. при размещении ОФЗ-ПД со сроком обращения 4-10 лет. При размещении 10-и летних ОФЗ-ПК аналогичный спрос был зафиксирован в начале сентября 2020г., а в октябре – ноябре того же года при размещении ОФЗ-ПК со сроком 8-12 лет спрос увеличился до 316-474 млрд руб., т.е. в среднем до 395 млрд руб. при среднем объеме размещения 375 млрд руб. Несмотря на то, что Минфин отсекал около 43% наиболее «агрессивных» заявок, «премия» по цене к вторичному рынку составила порядка 0,42 п.п. по средневзвешенной и порядка 0,63 п.п. по цене отсечения. В числе 61 удовлетворенных заявок были представлены две заявки на 20 и более 15 млрд руб., а также 7 заявок по 10 млрд руб., а на их долю пришлось около 85,2% от общего объема. При этом 19 крупных заявок от 1 до 20 млрд руб. сформировали 95% от общего объема размещения.

Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД был ниже, чем по ОФЗ-ПК, но относительно высок для последнего времени, как и объем размещения (около 76,5 и 20,7 млрд руб. соответственно). Таких объемов не было зафиксировано с начала февраля т.г. Но при этом нельзя не отметить, что для достижения этих результатов Минфин был вынужден предоставить «премию» по доходности в размере 11 б.п., что более чем в два раза превышает средний уровень «премии» начала года. Максимальный объем единственной крупной заявки составил 5 млрд руб., а с учетом еще 5 заявок объемом в пределах 1,0-2,3 млрд руб. их суммарная доля составила 55% в общем объеме размещения.

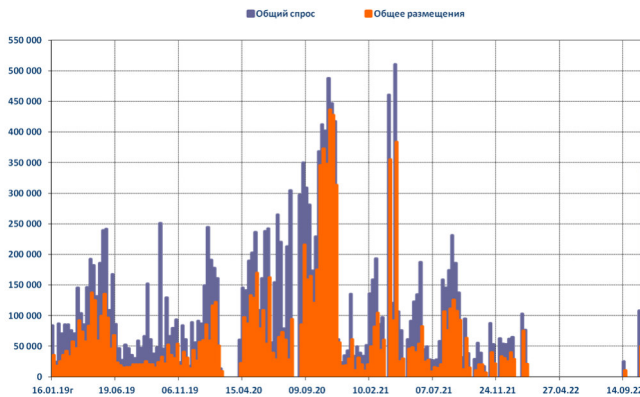
Спрос на ОФЗ-ПК оказался вдвое выше среднего уровня предыдущих аукционов по данному выпуску, а объем размещения – втрое. При этом «премия» по цене к вторичному рынку, которая составила 0,52 п.п. и оказалась на среднем уровне предыдущих размещений.

По итогам прошедшего аукционного дня суммарный спрос составил около 336,6 млрд руб., который был удовлетворен на 52%, а объем размещения составил около 177,6 млрд руб. Как по объему спроса, так и размещения – это стало 10 результатом за всю историю аукционов ОФЗ, а таких высоких результатов не наблюдалось с сентября

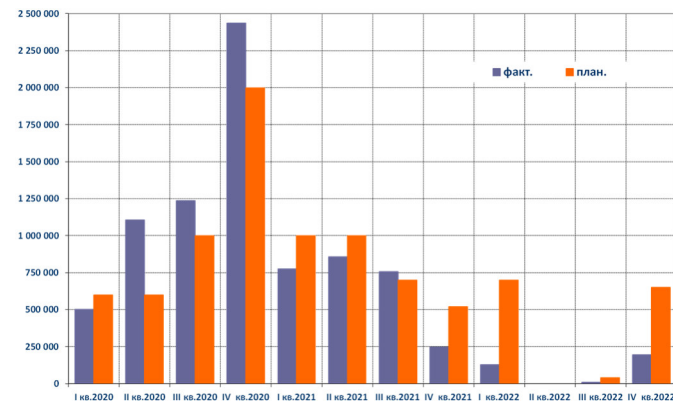


2020 года. По итогам двух состоявшихся в октябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 227,553 млрд руб., обеспечив выполнение плана привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2022г., который был первоначально установлен на уровне 150 млрд руб., но дополнен возможностью размещения ОФЗ-ПК еще на 500 млрд руб., на уровне 35,01%.

**Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



**Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Напомним, что по итогам трех состоявшихся аукционных дней в январе - 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. А по итогам единственного аукциона в сентябре т.г. было размещено ОФЗ в объеме 10 млрд руб., что обеспечило выполнение плана III квартала 2022г., установленного в размере 40 млрд руб., на 25%.

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

по состоянию на 26.10.2022г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2022г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>0 000</b>
26237	500 000	351 096.7	148 903.3	14.03.2029		
29021	500 000	148 580.3	351 419.7	27.11.2030	148 580	
26239	500 000	470 339.8	29 660.2	23.07.2031	25 000	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>173 580</b>	<b>620 000</b>
52004	250 000	77 291.8	172 708.2	17.03.2032	33 286	
26240	500 000	219 259.3	280 740.7	30.07.2036		
26238	500 000	126 268.7	373 731.3	15.05.2041		
<b>больше 10 лет</b>					<b>227 553</b>	<b>30 000</b>
<b>Всего IV кв. 2022</b>					<b>227 553</b>	<b>650 000</b>
					<b>35,01%</b>	<b>100.0%</b>

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

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

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+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 Владимировский	+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>
Ольга Шитикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 228	<a href="mailto:shitikova@region.ru">shitikova@region.ru</a>

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

---

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.

---