

30 ноября 2022г.

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

## ОФЗ-ПК размещен в полном объеме доступных остатков

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 30 ноября 2022г.*

На аукционах 30 ноября инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД серии 26241, ОФЗ-ПК серии 29021 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.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПК 29021	ОФЗ-ИН 54002
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	17.11.2032	27.11.2030	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 154,61
Ставка купонов, % годовых	9,50%	-	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	262 671	210 199	19 371
Объем размещения, млн. руб.	51 977,205	155 885,300	16 698,823
Количество удовлетворенных заявок, шт.	102	70	33
Цена отсечения, % от номинала	97,7230	97,0560	93,6000
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,8191	97,1498	93,6370
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,10%	-	3,33%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,09%	-	3,33%

\* - в объеме доступных к размещению остатков

Началом обращения ОФЗ-ПД 26241 является 16 ноября 2022г., погашение запланировано на 17 ноября 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 696,029 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 16 ноября 2022г., при спросе, составившем порядка 254 млрд руб. или 34% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 54 млрд руб. (7% от объема доступных остатков и 23% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,18% годовых.

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 150,885 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29021, который проводился 23 ноября 2022г., при спросе, составившем порядка 404 млрд руб. (180% от объема доступных остатков), Минфин разместил облигации в объеме порядка 73,5 млрд руб. (18% от объема спроса) при средневзвешенной цене 97,3243% от номинала, что на 0,24 п.п. ниже уровня 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 135,95 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 17 ноября) составляет 1 154,61 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 23 ноября т.г. при спросе 17 млрд руб., который составил около 12% от объема доступных остатков, было размещено облигаций

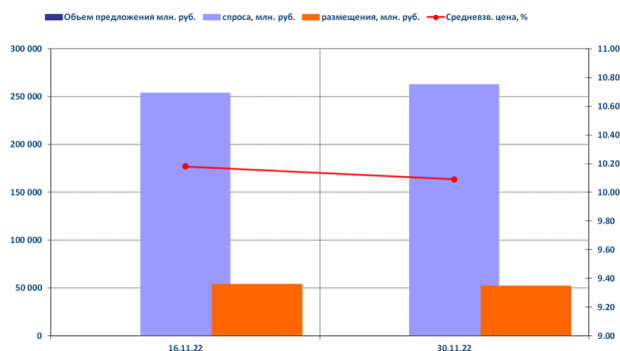


на сумму около 11 млрд руб. по средневзвешенной цене 93,6478% от номинала, которая была на 0,42 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

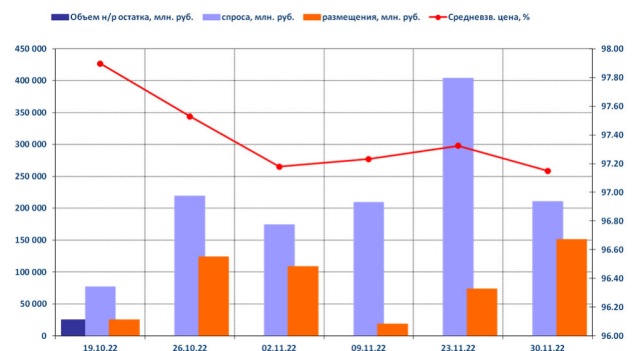
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 262,671 млрд руб. или 37,7% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 102 заявки, Минфин РФ разместил облигации на сумму 51 млрд 977,205 млн руб. (7,5% от объема доступных остатков и 19,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 97,7230% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,8191%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,10% и 10,09% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 9,97% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 9,99% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 10 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (11 б.п. по доходности по цене отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29021 спрос составил около 210,199 млрд руб. или 139,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 70 заявок, Минфин РФ разместил облигации в полном объеме доступных остатков (150 млрд 885,300 млн руб.). Цена отсечения была установлена на уровне 97,0560% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,1498% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 97,749% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,573% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая была на 0,44 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка (на 0,54 п.п. по цене отсечения).

#### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241

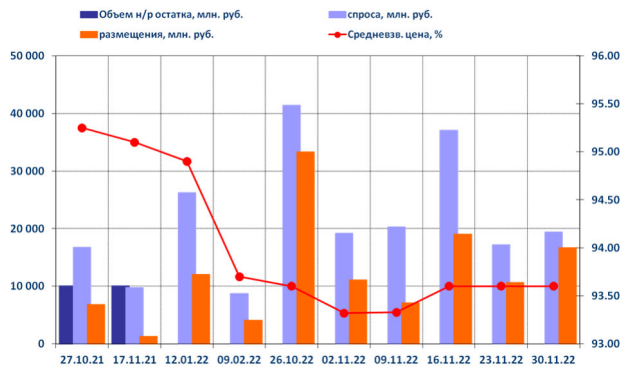


#### Основные параметры размещения ОФЗ-ПК 29021

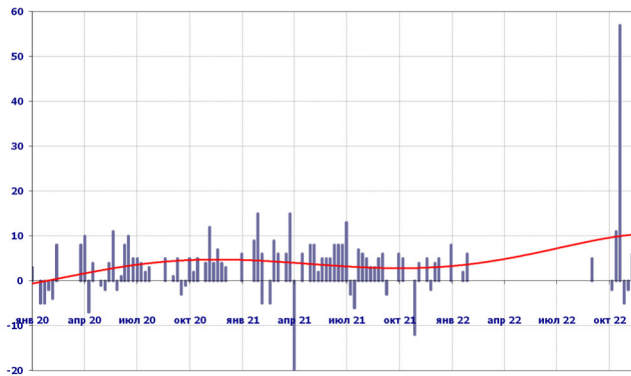


На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 19,371 млрд руб. или 14,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 34 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 16 млрд 698,823 млн руб. (14 462,739 тыс. штук облигаций), что составило 86,4% от объема спроса и 10,6% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,600% от номинала, и средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,6370% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 93,871% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,046% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,21 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка (ниже на 0,25 п.п. по цене отсечения).

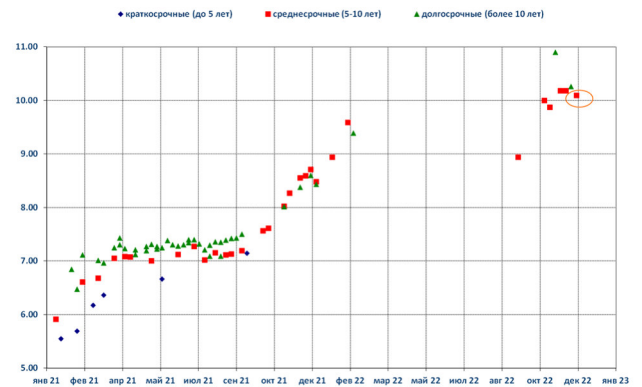
**Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004**



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

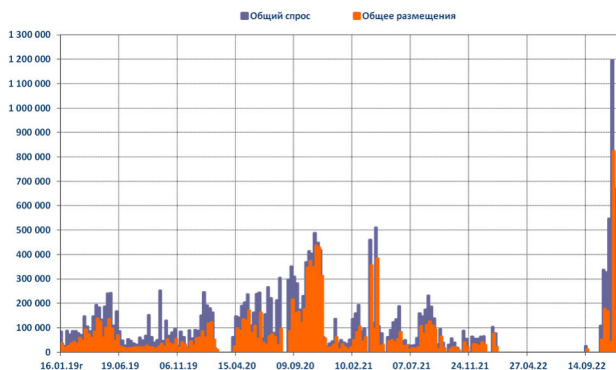


**Доходность при размещении ОФЗ., % годовых**

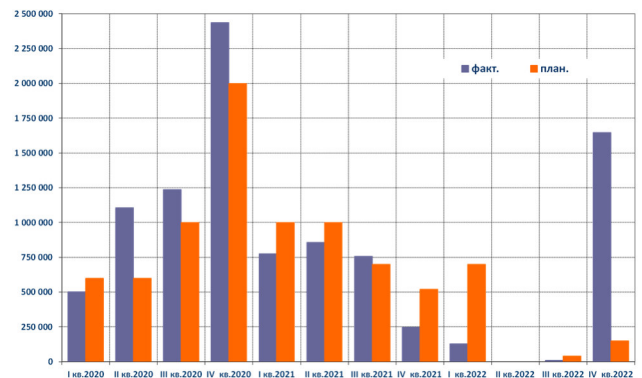


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам прошедшего аукционного дня суммарное предложение составил порядка 983 млрд руб. и на 60% превысил аналогичный показатель прошлой неделе и в два раза общий объем спроса, который составил около 492 млрд руб. и был удовлетворен на 45%. Минфин разместил ОФЗ на общую сумму порядка 220 млрд руб. При этом выпуск ОФЗ-ПК был размещен в полном объеме доступных остатков, и для этого эмитенту пришлось увеличить

«премию» по цене всего на 0,2 п.п. по сравнению с прошлым аукционом (с 0,24 до 0,44 п.п.). На аукционе по размещению по ОФЗ-ПД «премия» по доходности была ожидаемой (10 б.п.), а при размещении ОФЗ-ИН «премия» по цене была ниже (на 0,21 п.п.) по сравнению с прошлой неделей.

По итогам семи состоявшихся в октябре и ноябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 1 645,831 млрд руб., обеспечив почти в 11 раз перевыполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2022г., который был установлен на уровне 150 млрд руб. С начала 2022 года Минфин разместило ОФЗ на общую сумму порядка 1 783,910 млрд руб. или **54,7% от первоначально установленного плана заимствования на 2022г. в объеме 3 260 млрд руб.** На текущий момент доступный к размещению остаток долгосрочных ОФЗ составляет порядка 1,432 трлн руб., из которых около 8,5% приходится на ОФЗ-ИН, а остальное – на ОФЗ-ПД (включая порядка 30% - доля выпуска с погашением в 2041г.).

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

по состоянию на 30.11.2022г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2022г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
26237	500 000	387 979.0	112 021.0	14.03.2029	36 882	
<b>29021</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000.0</b>	<b>0.0</b>	27.11.2030	<b>500 000</b>	
26239	500 000	470 339.8	29 660.2	23.07.2031	25 000	
<b>52004</b>	<b>250 000</b>	<b>128 511.9</b>	<b>121 488.1</b>	<b>17.03.2032</b>	<b>97 949</b>	
26241	750 000	<b>105 948.5</b>	<b>644 051.5</b>	<b>17.11.2032</b>	<b>105 949</b>	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>765 780</b>	<b>120 000</b>
29022	750 000	750 000.0	0.0	20.07.2033	750 000	
26240	500 000	349 310.1	150 689.9	30.07.2036	130 051	
26238	500 000	126 268.7	373 731.3	15.05.2041		
<b>больше 10 лет</b>					<b>880 051</b>	<b>30 000</b>
<b>Всего IV кв.2022</b>					<b>1 645 831</b>	<b>150 000</b>
					<b>1097.22%</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 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>
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.

---