

21 декабря 2022г.

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

## Более 3,143 трлн руб. – новый рекорд размещения ОФЗ за один квартал

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 21 декабря 2022г.*

На аукционах 21 декабря инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД серии 26237 и 26241, ОФЗ-ПК серии 29023 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 29023 является 7 декабря 2022г., погашение запланировано на 23 августа 2034 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 1 000 млрд руб. (с учетом довыпуска в объеме 250 млрд руб.) по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 250 млрд руб. по номинальной стоимости. Дебютное размещение выпуска состоялось 7 декабря 2022г. При спросе 911 млрд руб. (121% от объема доступных остатков) выпуск был размещен в полном объеме 750 млрд руб. по средневзвешенной цене 96,1828% от номинала.

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 порядка 553,808 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 14 декабря 2022г., при спросе, составившем порядка 289 млрд руб. или 45% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 90,2 млрд руб. (14% от объема доступных остатков и 31% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,12% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 7 б.п. к вторичному рынку.

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 83,15 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который был проведен 7 декабря 2022г., при спросе около 248 млрд руб. (в 2,2 больше доступных остатков) было размещено облигаций в объеме порядка 29 млрд руб. (26% от объема доступных остатков и 12% от объема спроса) по средневзвешенной доходности 9,87% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 1 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29023	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПД 26237
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	23.08.2034	17.11.2032	14.03.2029
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	-	9,50%	6,70%
Спрос на аукционе, млн. руб.	437 503	138 823	33 831
Объем размещения, млн. руб.	249 999,994	84 550,289	2 263,952
Количество удовлетворенных заявок, шт.	87	89	110
Цена отсечения, % от номинала	96,2000	97,0800	86,2500
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,2552	97,2582	86,2691
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	10,21%	9,92%
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	10,18%	9,92%

\* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29023 спрос составил около 437,503 млрд руб. или 175% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 87 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в объеме остатков порядка 250 млрд руб. (без 6 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 96,2000%

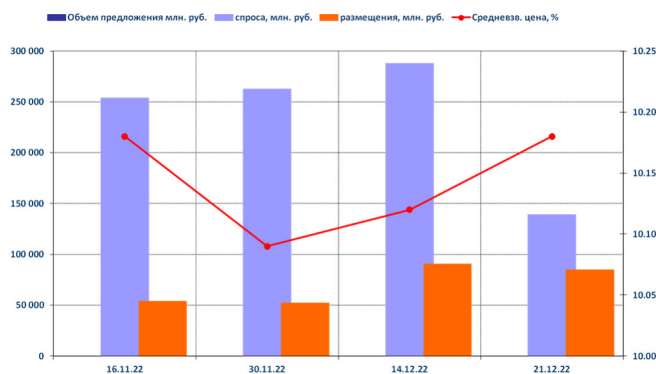


от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,2552% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 96,501% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,849% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 1,59 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка (ниже на 1,65 п.п. по цене отсечения).

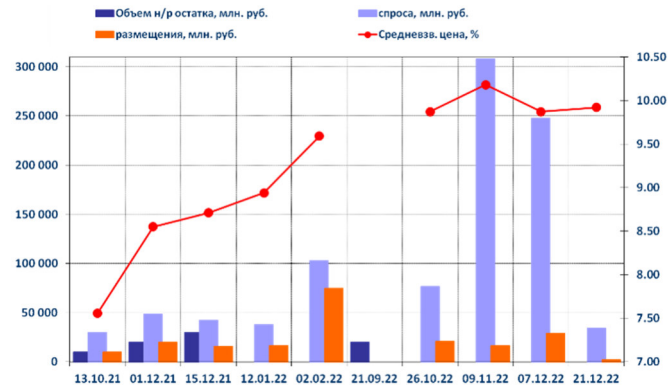
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 138,823 млрд руб. или 25,1% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 89 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 84 млрд 550,289 млн руб. (15,3% от объема доступных остатков и 60,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 97,0800% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,2582%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,22% и 10,18% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,11% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,12% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 6 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (9 б.п. по доходности по цене отсечения).

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 33,881 млрд руб., что составило 40,7% объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 23 заявки, Минфин РФ разместил облигации на сумму 2 млрд 263,952 млн руб. (2,7% от объема доступных остатков и 6,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 86,2500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 86,2691%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 9,92% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 9,92% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 9,86% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 6 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

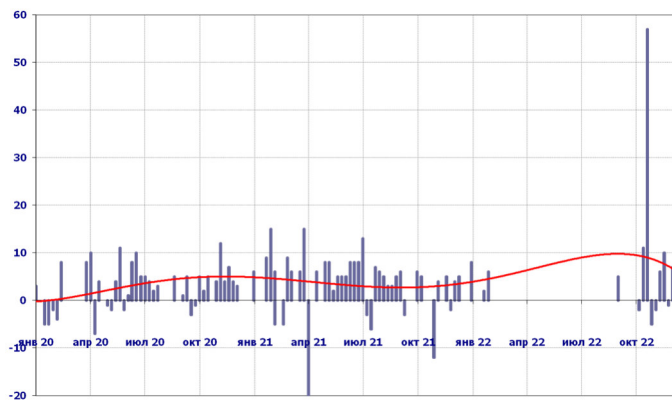
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



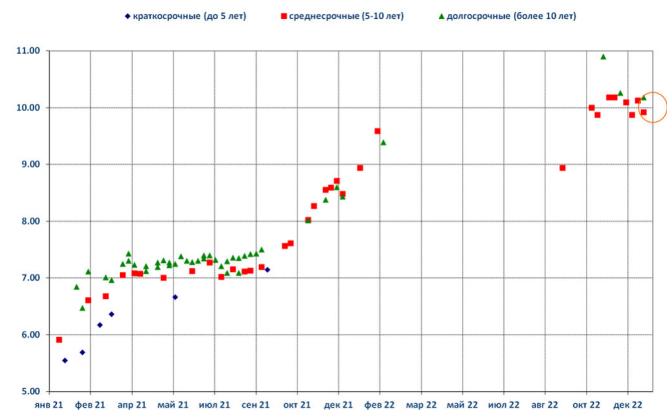
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26237



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



### Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



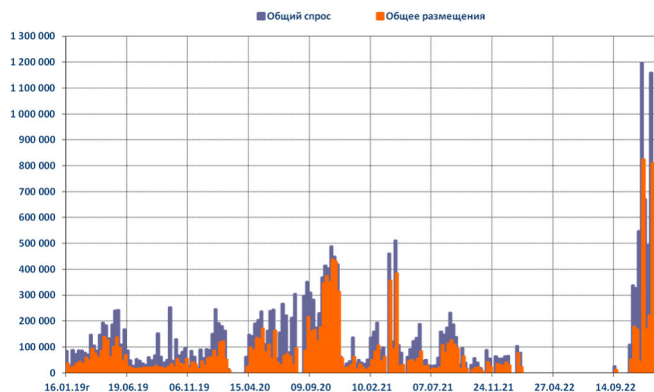
Последние в этом году аукционы по размещению ОФЗ проходили на фоне снижения цен гособлигаций на вторичном рынке, которое началось с начала текущей недели после прошедшего в пятницу заседания Банка России, который ожидаемо сохранил ставку на прежнем уровне и в очередной раз не дал четких сигналов по дальнейшему проведению ДКП в следующем году, но все же можно было услышать более жесткую риторику в последующих комментариях представителей регулятора. По итогам недели доходность ОФЗ в среднем по рынку выросла на 16 б.п., при этом на коротком и среднесрочном участках повышение составило в пределах 15-50 б.п., а на дальнем в конце – на 12-16 б.п. (до 10,23-10,30% годовых). По итогам прошедшего аукционного дня суммарный спрос составил порядка 794 млрд руб. (3 показатель в истории рынка) и был удовлетворен на 44% (против 44% недель ранее). Минфин разместил ОФЗ на общую сумму порядка 351,8 млрд руб., что стало восьмым результатом в истории рынка.

В очередной раз высокий интерес проявили инвесторы к выпуску ОФЗ-ПК: спрос в 1,75 раза превысил дополнительный выпуск ОФЗ-ПК серии 29023 в объеме 250 млрд руб., который был размещен практически в полном объеме (без шести облигаций). При этом средневзвешенная цена на аукционе сложилась на уровне 96,2552%, которая была на 1,59 п.п. ниже уровня вторичного рынка, но более чем на 0,07 п.п. выше цены предыдущего размещения. Успешное размещение определили крупные заявки: две заявки по 50 млрд руб., четыре заявки по 15 - 25 млрд руб. и 7 заявок по 5-10 млрд руб., на долю которых пришлось 91,8% от суммарного объема.

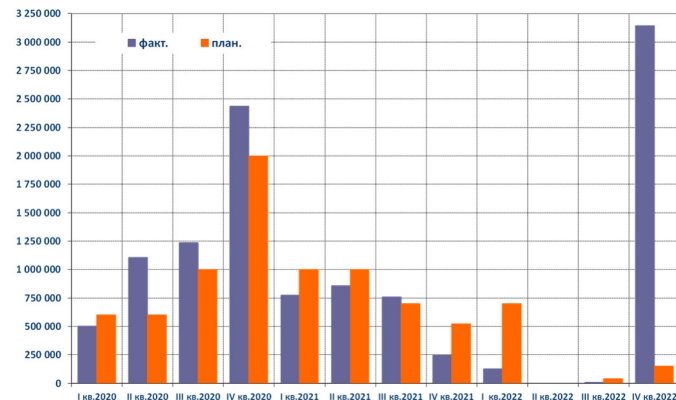
Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26241 прошел на фоне более низкого спроса со стороны инвесторов, который был более чем вдвое ниже уровня недельной давности и составлял около 25% от доступных к размещению остатков (против 45% недель ранее). Минфин удовлетворил более 60% заявок, что обеспечило размещение облигаций всего на 6,3% ниже результата предыдущего аукциона недельной давности, при этом «премия» была сохранена на том же уровне 6 б.п., но с учетом роста ставок на вторичном рынке аукционная доходность оказалась на 6 б.п. выше уровня предыдущего размещения. При размещении ОФЗ-ПД было удовлетворено 89 заявок, а на долю пяти крупных заявок по 10 - 20 млрд руб. пришлось 82,8% от общего объема размещения, еще 6 заявок по 1 - 5 млрд руб. обеспечили размещение еще 15,4%.

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД серии 26237 относительно небольшой объем спроса, который составил около 40% от доступных остатков, был удовлетворен всего на 6,7%. Минфин отсек большую часть агрессивных заявок, разместил облигации с доходностью 9,92% годовых, которая предполагала небольшую «премию» на уровне 6 б.п. При этом одна заявка на 1,4 млрд руб. и две заявки по 300 млн руб. обеспечили размещение более 89% выпуска.

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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам трех прошедших сегодня аукционов суммарный спрос составил порядка 439,5 млрд руб. (11-й показатель в истории рынка) и был удовлетворен на 76% (против 44% недель ранее). Минфин разместил ОФЗ на общую сумму порядка 331,8 млрд руб., что всего на 6% было ниже показателя предыдущей недели и стало одиннадцатым результатом за всю историю рынка.



По итогам десяти состоявшихся в октябре - декабре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 3 143,224 млрд руб., обеспечив почти в 21 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 3 281,303 млрд руб. или **100,65% от первоначально установленного плана заимствования на 2022г. в объеме 3 260 млрд руб.**

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

*по состоянию на 14.12.2022г.*

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	419 119.0	80 881.0	14.03.2029	68 022	
29021	500 000	500 000.0	0.0	27.11.2030	500 000	
26239	500 000	470 339.8	29 660.2	23.07.2031	25 000	
52004	250 000	164 414.2	85 585.8	17.03.2032	139 409	
26241	750 000	280 741.7	469 258.3	17.11.2032	280 742	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>1 013 173</b>	<b>120 000</b>
29022	1 000 000	1 000 000.0	0.0	20.07.2033	1 000 000	
29023	1 000 000	1 000 000.0	0.0	23.08.2034	1 000 000	
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>2 130 051</b>	<b>30 000</b>
<b>Всего IV кв.2022</b>					<b>3 143 224</b>	<b>150 000</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>
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.

---