

01 февраля 2023г.

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

## Минфин разместил в течение одного дня максимальный с начала года объем

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 1 февраля 2023г.*

На аукционах 1 февраля инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД серий 26241 и 26238, а также выпуск ОФЗ-ИН 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-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 450,391 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 11 января 2023г., при спросе, составившем порядка 66,5 млрд руб. или 145% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 18,9 млрд руб. (4% от объема доступных остатков и 28% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,24% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 10 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению объем составляет порядка 332,756 млн руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 18 января 2023г., при спросе, составившем порядка 70 млрд руб. (19% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме предложения порядка 41 млрд руб. при средневзвешенной доходности 10,40% годовых, которая предполагала «премию» порядка 7 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 54,171 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 2 февраля) составляет 1 157,56 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 18 января 2023г. при спросе порядка 107 млрд руб., который составил около 125% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 36,3 млрд руб. по средневзвешенной цене 93,8023% от номинала, которая была на 0,965 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ИН 54002
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	17.11.2032	15.05.2041	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 157,56
Ставка купонов, % годовых	9,50%	7,10%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	110 578,0	97 324,0	70 825,0
Объем размещения, млн. руб.	53 831,124	70 527,234	15 875,648
Количество удовлетворенных заявок, шт.	151	55	43
Цена отсечения, % от номинала	96,3460	74,1100	93,6900
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,4247	74,1908	93,7198
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,34%	10,52%	3,33%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,33%	10,51%	3,33%

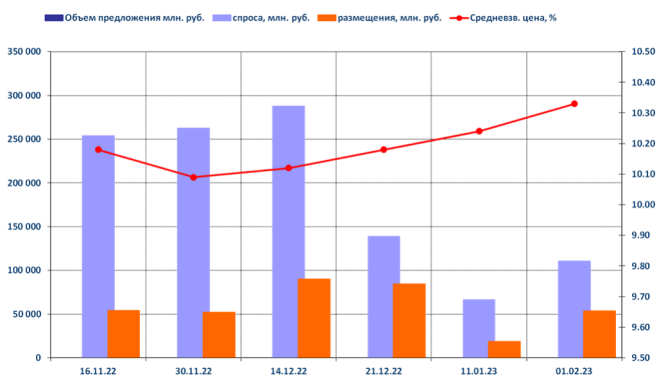
\* - в объеме доступных к размещению остатков



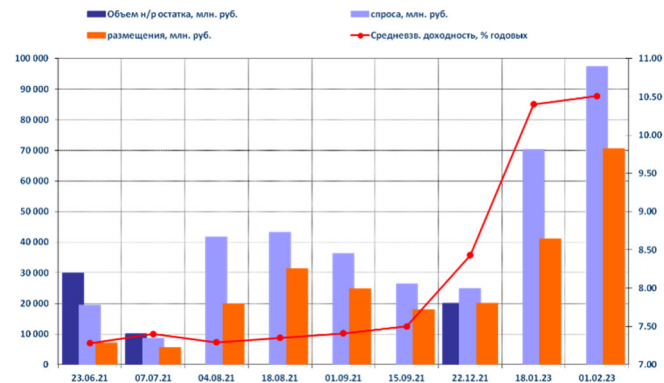
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 110,578 млрд руб. или 24,6% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 151 заявку, Минфин РФ разместил облигации на сумму 53 млрд 831,124 млн руб. (12,0% от объема доступных остатков и 48,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 96,3460% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,4247%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,34% и 10,33% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,28% годовых, и средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,26% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 7 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (8 б.п. по доходности по цене отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 97,324 млрд руб. или 29,2% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 55 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 70 млрд 527,234 млн руб. (21,2% от доступных остатков и 72,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 74,1100 % от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 74,1908%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,52% и 10,51% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 10,44% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,43% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 8 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

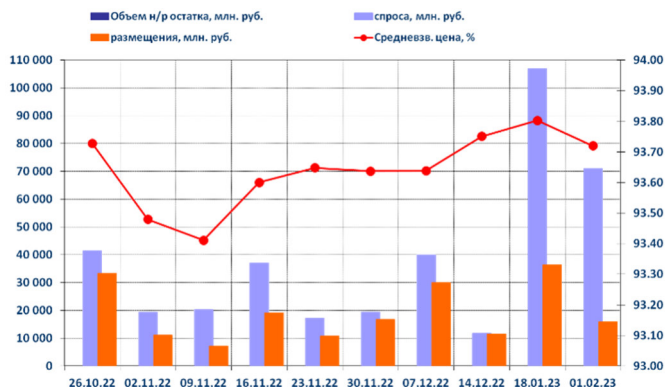
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



### Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004

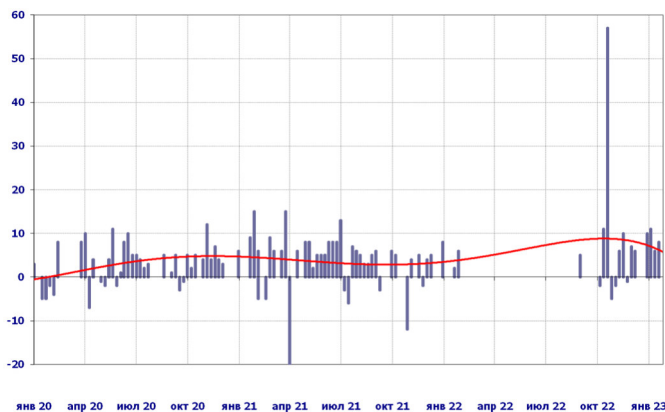


На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 70,825 млрд руб., который на 30,7% превысил объем доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 43 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 15 млрд 875,648 млн руб. (13 714,752 тыс. штук облигаций), что составило

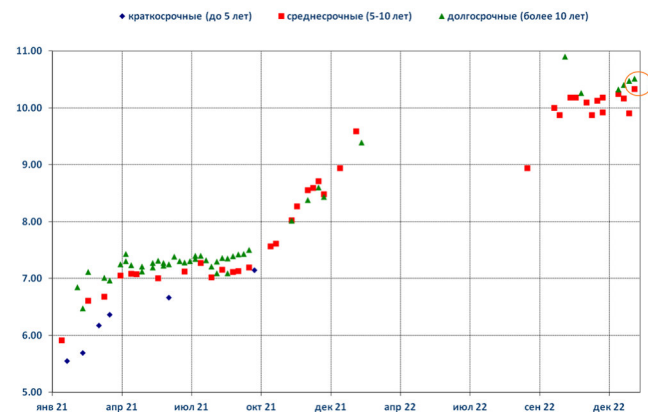


22,4% от объема спроса и 25,3% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,6900% от номинала, и средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,7198% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 94,202% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,039% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,319 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка и на 0,349 п.п. ниже по цене отсечения.

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



### Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам недели, предшествовавшей сегодняшним аукционам, динамика цен ОФЗ на вторичном рынке была разнонаправленной, при этом доходность коротких (до трех лет) и среднесрочных госбумаг снизилась в пределах 10-20 и 3-8 б.п. соответственно. При этом доходность самых долгосрочных выпусков достигла своих локальных максимумов 10,41-10,44% годовых, а таких уровней на рынке не наблюдалось с конца сентября 2022г. При этом спреды между ставками G-кривой ОФЗ на срок 1 и 10 лет достигли 320 - 330 б.п. Такой разницы не наблюдалось за всю историю рынка, а предыдущие максимумы были зафиксированы в сентябре 2020г. на уровне 220-225 б.п. Вероятно, высокий уровень ставок как в абсолютном, так и в относительном выражении и стали причиной большого интереса инвесторов к сегодняшнему аукциону по размещению самого долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД.

При размещении десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26241 объем спроса (110,6 млрд руб.) и размещения (53,8 млрд руб.) были в 1,7 и 2,8 раза выше результатов предыдущего аукциона по этому выпуску, состоявшемуся в январе т.г. При этом Минфин удовлетворил около половины объема спроса, который составлял около 25% от объема доступных остатков, предоставив инвесторам «премию» по средневзвешенной доходности на уровне 7 б.п. против 10 б.п. на предыдущем аукционе. Была удовлетворена 151 заявка инвесторов, на 15 из которых с объемом 1-6 млрд руб. пришлось 78,1% от общего объема размещения.

При размещении девятнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26238 объем спроса (97,3 млрд руб.) и размещения (70,5 млрд руб.) были на 39% и 72% выше результатов предыдущего аукциона по этому выпуску, состоявшемуся две недели назад. При этом Минфин удовлетворил около 72,5% от объема спроса, который составлял около 29% от объема доступных остатков, предоставив инвесторам «премию» по средневзвешенной доходности на уровне 8 б.п. против 7 б.п. на предыдущем аукционе. Было удовлетворено 55 заявок инвесторов, на 17 из которых с объемом 1-10 млрд руб. пришлось 98,8% от общего объема размещения.

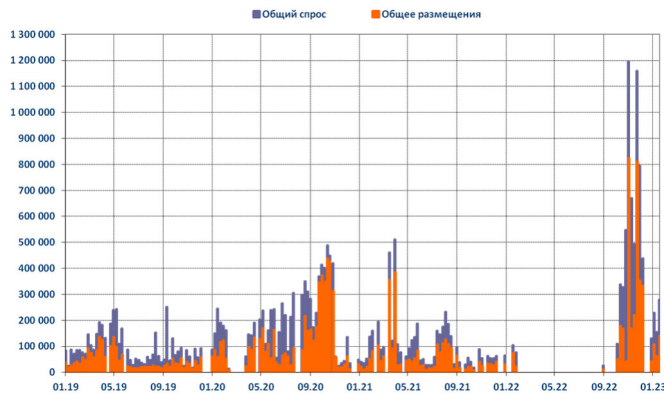
Результаты размещения ОФЗ-ИН 52004 по объему спроса и предложения оказались ниже на 34; и 56% аналогичных показателей аукциона двухнедельной давности. При этом объем спроса, который превысил объем доступных остатков на 31%, был удовлетворен всего на 22,4%, но при этом премия по средневзвешенной цене был установлена на уровне 0,319 п.п. против 0,965 п.п. двумя неделями ранее.



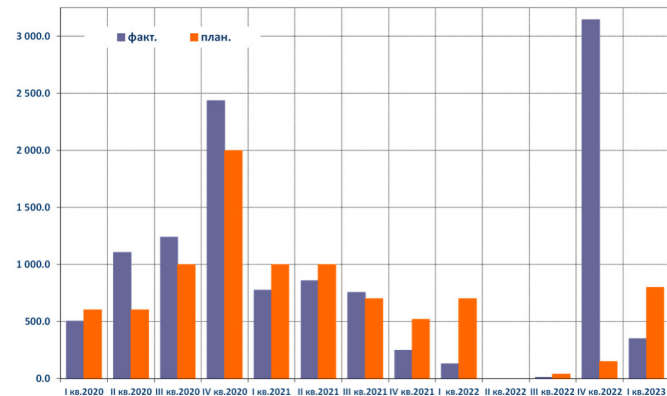
Были удовлетворены 43 заявки, на семь из которых с объемом 1-3 млн облигаций пришлось 87,5% от размещенного объема.

По итогам аукционного дня при общем спросе более 278,7 млрд руб. (на 82% выше уровня недельной давности) объем общий объем размещения составил порядка 140,234 млрд руб., что в 2,26 раза выше, чем неделей ранее.

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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в январе – феврале т.г. четырех аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 349,737 млрд руб., обеспечив на 43,7% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2023г., который был установлен на уровне 800 млрд руб. Для реализации квартального плана эмитенту необходимо в оставшиеся 7 аукционных дней размещать ОФЗ на сумму порядка 64,3 млрд руб. еженедельно, что на 11,6% ниже по сравнению с первоначальным графиком проведения аукционов.

**Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2023г.**

по состоянию на 01.02.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2023г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>100 000</b>
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
26242	500 000	6 495,8	493 504,2	29.08.2029	6 496	
26239	500 000	500 000.0	0,0	23.07.2031	29 066	
<b>52004</b>	<b>250 000</b>	<b>195 828.9</b>	<b>54 171.1</b>	<b>17.03.2032</b>	36 328	
26241	750 000	353 440.1	396 559.9	17.11.2032	72 698	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>161 058</b>	<b>400 000</b>
26240	500 000	426 486,0	73 514,0	30.07.2036	77 176	
26238	500 000	167 244.2	332 755.8	15.05.2041		
<b>больше 10 лет</b>					<b>188 679</b>	<b>300 000</b>
<b>Всего IV кв.2022</b>					<b>349 737</b>	<b>800 000</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2023г.

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 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 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.

---