



5 апреля 2023г.

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

## Минфин уверенно начал размещения в II квартале с опережением графика на 8%

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 5 апреля 2023г.*

На аукционах 5 апреля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26242 и серии 26240 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 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, объем доступных к размещению остатков порядка 41,004 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД выпуска 26240, запланированный на 22 февраля 2023г., был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26242 является 25 января 2023г., погашение запланировано на 29 августа 2029 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 463,5 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который проводился 22 марта 2023г., при спросе, составившем порядка 32,7 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 15,7 млрд руб. (46,9% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,18% годовых, которая предполагала премию на уровне 9 б.п.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26242	ОФЗ-ПД 26240
Объем предложения, млн. руб.	-*	-*
Дата погашения	29.08.2029	30.07.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,00%	7,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	95 331,0	17 291,0
Объем размещения, млн. руб.	7 0 540,453	6 209,002
Количество удовлетворенных заявок, шт.	70	30
Цена отсечения, % от номинала	95,5470	75,0800
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,5918	75,0854
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,19%	10,79%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,18%	10,79%

\* - в объеме доступных к размещению остатков

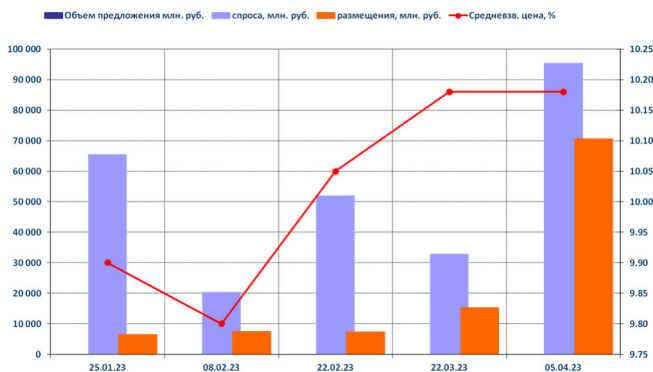
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242 спрос составил порядка 95,331 млрд руб. или около 20,6% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 70 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 70 млрд 540,453 млн руб. (15,2% от объема доступных остатков и 74,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,5470% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,5918%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,19% и 10,18% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,12% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,13% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 5 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 17,291 млрд руб., составив около 42,2% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 30 заявок,

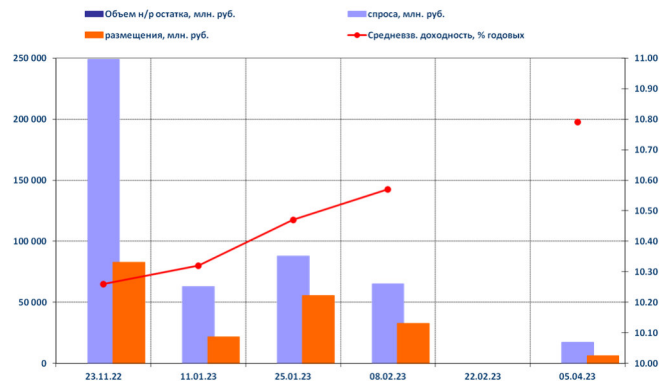


Минфин РФ разместил облигации на сумму 6 млрд 209,002млн руб. (15,1% от объема доступных остатков и 35,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 75,0800% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 75,0854%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,79% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,71% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,75% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

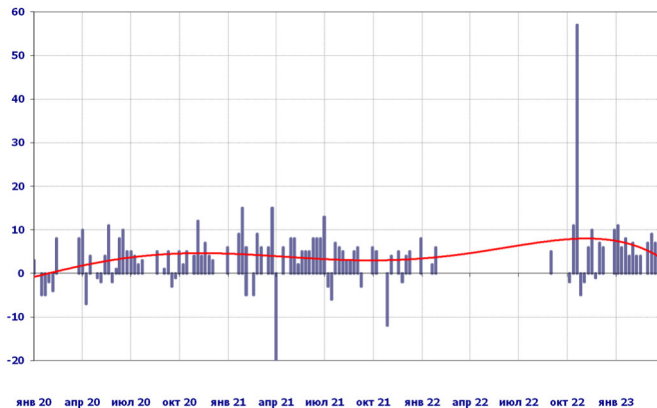
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26242



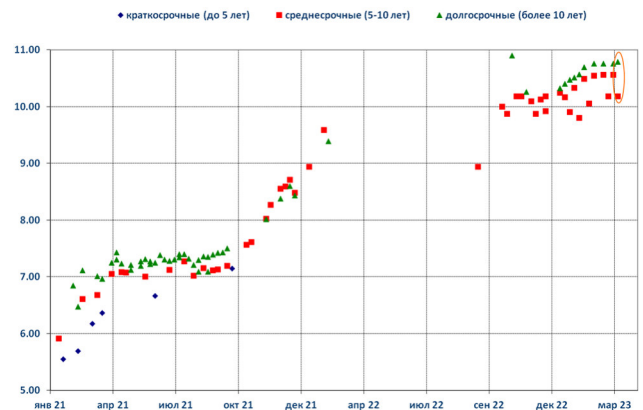
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240



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



### Доходность при размещении ОФЗ, % годовых

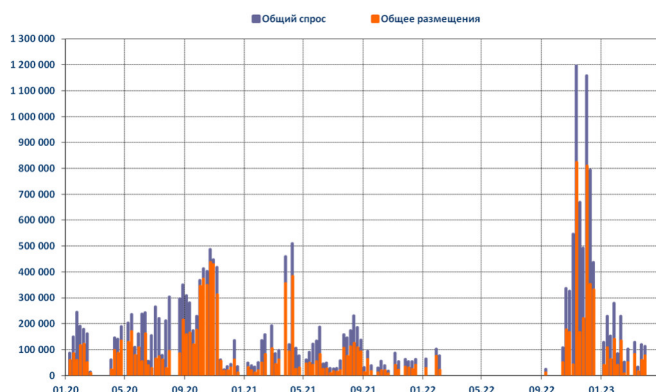
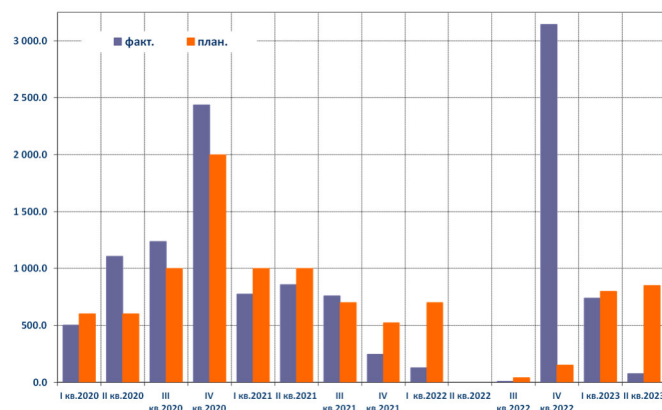


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В течение прошедшей недели (28.03-04.04) цены госбумаг изменялись разнонаправленно, но преимущественно понизились по ее итогам, в результате чего доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД выросла на 2 б.п., при этом наибольшее повышение в пределах 7 – 13 б.п. было зафиксировано по среднесрочным выпускам со сроком обращения 3,5-8,5 лет. А на дальнем конце «кривой» доходность повысилась в пределах 1-5 б.п., при этом по десятичному выпуску доходность выросла до 10,46% годовых (+3 б.п.), а по самому долгосрочному выпуску - до 10,73% годовых (+2 б.п.). Очевидно, что ситуация на вторичном рынке и предопределило столь разные результаты прошедших сегодня первых во втором квартале аукционов по размещению ОФЗ.

Спрос при размещении ОФЗ-ПД 26242 стал максимальным за все время его размещения, превысив в 15-4 раза результаты предыдущих аукционов. При этом объем размещения более чем в 2,3 раза превысил суммарный объем предыдущих четырех размещений. При этом доходность осталась на уровне предыдущего аукциона, который проходил две недели назад, но «премия» инвесторам сократилась до 5 б.п. с 9 б.п. на предыдущем аукционе. На 15 из 70 удовлетворённых заявок с объемом 1,02-20,5 млрд руб. пришлось 90,3% от общего объема размещения.

Спрос на аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 стал минимальным за все время размещения этого выпуска, составив порядка 24% от средних результатов текущего года и менее 7% от дебютного и единственного размещения в прошлом году. Объем размещения на сегодняшнем аукционе составили около 17% от среднего объема трех размещений в текущем году и 7,5% от результата в прошлом году. Минфин ограничил «премию» инвесторов 4 б.п., не допустив достижения по доходности отметки в 10,8% годовых, которая имеет определенную психологическую важность в текущих условиях. Из 30 удовлетворенных сделок только две были крупными и одинаковыми по объему (порядка 1,315 млрд руб. каждая), на долю которых пришлось 42,4% от общего объема. Еще порядка 57,5% объема размещения обеспечили 11 сделок в объеме от 65,74 до 657,4 млрд руб.

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

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


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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

по состоянию на 05.04.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2023
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>50 000</b>
26237	500 000	419 119.0	80 881.0	14.03.2029		
<b>26242</b>	<b>500 000</b>	<b>107 057.0</b>	<b>392 943.0</b>	<b>29.08.2029</b>	70 540	
26241	750 000	488 882.0	261 118.0	17.11.2032		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>70 540</b>	<b>400 000</b>
52005	350 000	7 266.5	342 733.5	11.05.2033		
<b>26240</b>	<b>500 000</b>	<b>465 204.6</b>	<b>34 795.4</b>	<b>30.07.2036</b>	6 209	
26238	500 000	374 167.4	125 832.6	15.05.2041		
<b>больше 10 лет</b>					<b>6 209</b>	<b>400 000</b>
<b>Всего II кв.2023г</b>					<b>76 749</b>	<b>850 000</b>

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшегося в апреле т.г. одного аукционного дня объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 76,749 млрд руб., обеспечив на 9,03% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2023г., который был установлен на уровне 850 млрд руб. При этом, объем размещения был на 8,4% выше объема, который необходимо было размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов во II квартале 2023г. и составлявший изначально порядка 70,833 млрд руб. После прошедших сегодня аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся одиннадцати аукционных дней снизился на 0,8% до 70,296 млрд руб.



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

Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб 215	<a href="mailto:av.astakhov@region.ru">av.astakhov@region.ru</a>
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	<a href="mailto:vlad@region.ru">vlad@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Максим Швецов	+7 (495) 777-29-64 доб 694	<a href="mailto:shvetsov@region.ru">shvetsov@region.ru</a>
Екатерина Шилаева	+7 (495) 981-62-91	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@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.

---