

7 декабря 2022г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Объем размещения с начала IV квартала превысил рекорд III квартала 2020г.

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 7 декабря 2022г.

На аукционах 9 декабря инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД серии 26237, ОФЗ-ПК серии 29023 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-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 112 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который был проведен 9 ноября 2022г., при спросе около 308 млрд руб. (в 2,4 больше доступных остатков) было размещено облигаций в объеме порядка 16,2 млрд руб. (12% от объема доступных остатков и 5% от объема спроса) по средневзвешенной доходности 10,18% годовых, которая предполагала «премию» в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

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 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток равен объявленному.

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, 8 декабря) составляет 1 154,75 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 30 ноября т.г. при спросе 19 млрд руб., который составил около 14% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 17 млрд руб. по средневзвешенной цене 93,6370% от номинала, которая была на 0,21 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26237	ОФЗ-ПК 29023	ОФЗ-ИН 54002
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	14.03.203	923.08.2034	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 154,75
Ставка купонов, % годовых	6,70%	-	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	247 752	910 741	19 371
Объем размещения, млн. руб.	28 876,094	750 000,000	16 698,823
Количество удовлетворенных заявок, шт.	34	67	13
Цена отсечения, % от номинала	86,4000	96,1400	93,6000
Средневзвешенная цена, % от номинала	86,4002	96,1828	93,6820
Доходность по цене отсечения, % годовых	9,87%	-	3,33%
Средневзвешенная доходность, % годовых	9,87%	-	3,33%

* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 247,752 млрд руб., что в 2,2 раза превысил объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 34 заявки, Минфин РФ разместил облигации на сумму 28 млрд 876,094 млн руб. (25,8% от объема доступных остатков и 11,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 86,4000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне

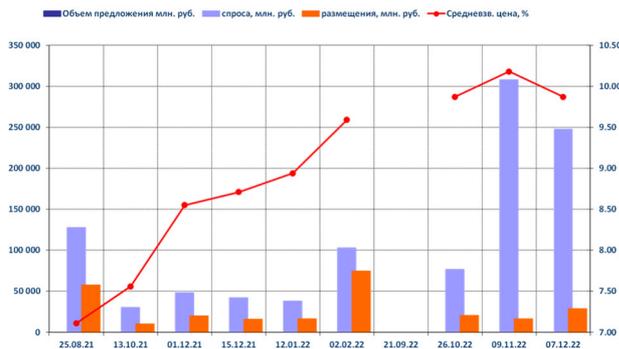


86,4002%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 9,87% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 9,95% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 9,88% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности в размере 1 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29023 спрос составил около 910,741 млрд руб. или 121,1% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 67 заявок, Минфин РФ разместил облигации в полном объеме доступных остатков - 750 млрд млн руб. Цена отсечения была установлена на уровне 96,1400% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,1828% от номинала.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 39,891 млрд руб. или 32,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 13 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 29 млрд 902,151 млн руб. (25 894,913 тыс. штук облигаций), что составило 75% от объема спроса и 21,3% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,600% от номинала, и средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,6820% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 94,030% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,039% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,24 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка (ниже на 0,28 п.п. по цене отсечения).

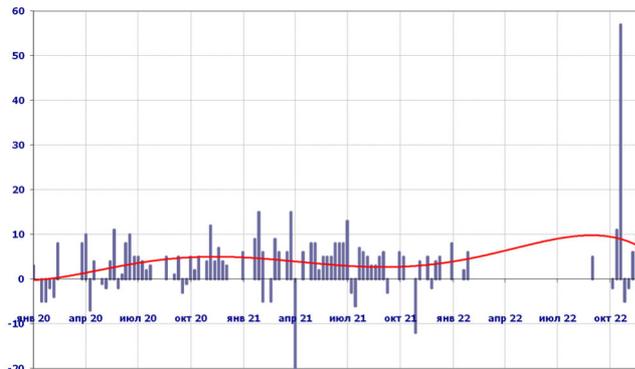
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26237



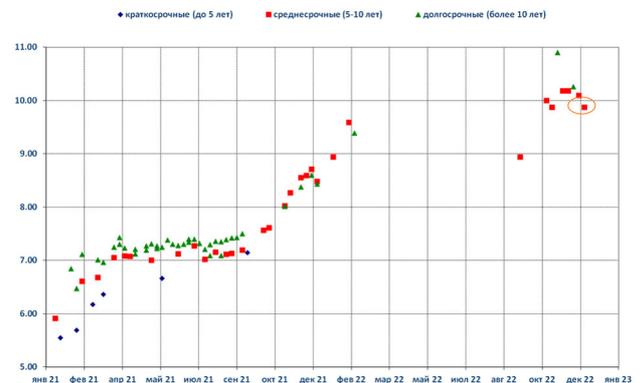
Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

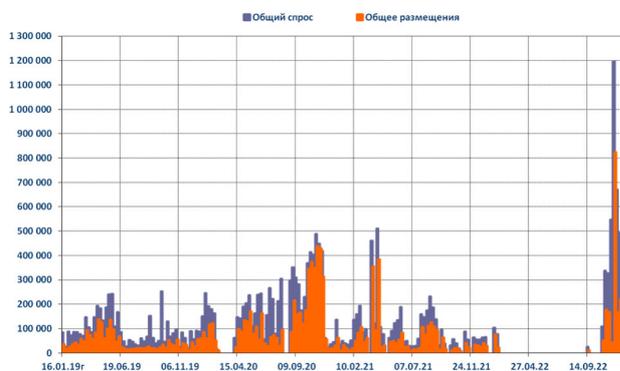
По итогам прошедшего аукционного дня суммарный спрос составил порядка 1 158 млрд руб. (на 35% превысил аналогичный показатель прошлой неделе) и был удовлетворен на 70% (против 45% недель ранее). Минфин разместил ОФЗ на общую сумму порядка 808,8 млрд руб. При этом выпуск ОФЗ-ПК вторую неделю подряд был размещен в полном объеме доступных остатков – 750 млрд руб., и второй раз в истории на дебютном аукционе, а



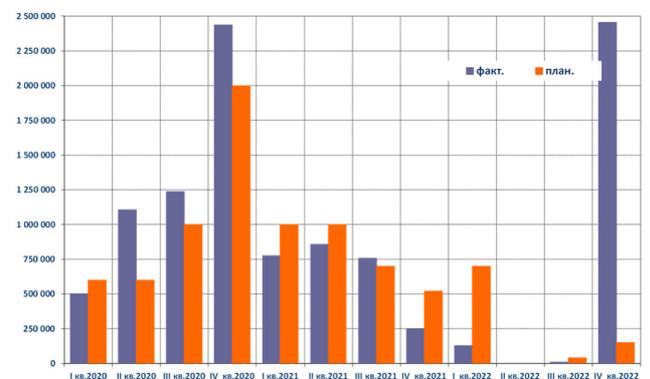
цена размещения не предполагала «премию» к вторичному рынку. Аукцион по размещению по ОФЗ-ПД прошел без «премии», а дисконт по доходности составил -1 б.п.), но при размещении ОФЗ-ИН «премия» по цене была несколько выше (на 0,03 п.п.) по сравнению с прошлой неделей, а объем размещения был увеличен на 80%.

Общий спрос на трех аукционах составил более 1,158 трлн руб., который на 18% превысил объем доступных остатков. Было размещено облигаций на общую сумму порядка 808,8 млрд руб., что составило 70% от общего спроса (против 45% и 25% одной и двумя неделями ранее). Результаты сегодняшних аукционов по спросу и размещению стали вторыми в истории рынка, уступив только показателям трехнедельной давности. С начала 4-го квартала объем размещения превысил 2454,63 млрд руб., а сначала года – порядка 2 592,7 млрд руб., что составляет более 79,5% от первоначальных планов заимствования на текущий год.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам восьми состоявшихся в октябре и ноябре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 2454,609 млрд руб., обеспечив более чем в 16 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 2 592,688 млрд руб. **или 75,9% от первоначально установленного плана заимствования на 2022г. в объеме 3 260 млрд руб.**



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2022г.

по состоянию на 07.12.2022г.

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		
до 5 лет					0	0
26237	500 000	416 855.1	83 144.9	14.03.2029	65 758	
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	154 406.8	95 593.2	17.03.2032	127 851	
26241	750 000	105 948.5	644 051.5	17.11.2032	105 949	
5 - 10 лет					824 558	120 000
29022	750 000	750 000.0	0.0	20.07.2033	750 000	
29023	750 000	750 000.0	0.0	23.08.2034	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		
больше 10 лет					1 630 051	30 000
Всего IV кв.2022					2 454 609	150 000
					1636.41%	100.0%

* 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
REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева	+7 (495) 981-62-91	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	teterkina@region.ru
Влад Владимировский	+7 (495) 980-24-92	vlad@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб 244	domas@region.ru
Максим Швецов	+7 (495) 777-29-64 доб 694	shvetsov@region.ru
Ольга Шитикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 228	shitikova@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	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.
