

14 декабря 2022г.

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

## Крупные заявки определили результаты аукционов сегодня

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 14 декабря 2022г.*

На аукционах 14 декабря инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД серии 26241, ОФЗ-ПК серии 29022 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 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 644.051 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 30 ноября 2022г., при спросе, составившем порядка 263 млрд руб. или 38% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 52 млрд руб. (7,5% от объема доступных остатков и 20% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,09% годовых, которая предполагал премию на уровне 10 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29022 является 16 ноября 2022г., погашение запланировано на 20 июля 2033 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 16 ноября 2022г. При спросе 904 млрд руб. (121% от объема доступных остатков) выпуск был размещен в полном объеме 750 млрд руб. по средневзвешенной цене 96,3401% от номинала.

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 95,593 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 7 декабря т.г. при спросе порядка 40 млрд руб., который составил около 33% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 29,9 млрд руб. по средневзвешенной цене 94,0390% от номинала, которая была на 0,24 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26241	ОФЗ-ПК 29022	ОФЗ-ИН 54002
Объем предложения, млн. руб.	_*	_*	_*
Дата погашения	17.11.2032	20.07.2033	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000	1 154,89
Ставка купонов, % годовых	9,50%	-	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	287 516	524 458	11 747
Объем размещения, млн. руб.	90 242,895	250 000,000	11 557,489
Количество удовлетворенных заявок, шт.	110	94	4
Цена отсечения, % от номинала	97,4870	96,4100	93,7501
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,6361	96,4985	93,7501
Доходность по цене отсечения, % годовых	10,14%	-	3,32%
Средневзвешенная доходность, % годовых	10,12%	-	3,32%

\* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 287,516 млрд руб. или 44,6% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 110 заявок, Минфин РФ разместил облигации на



сумму 90 млрд 242,895млн руб. (14,0% от объема доступных остатков и 31,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 97,4870% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,6361%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,14% и 10,12% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,06% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,05% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 7 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне (9 б.п. по доходности по цене отсечения).

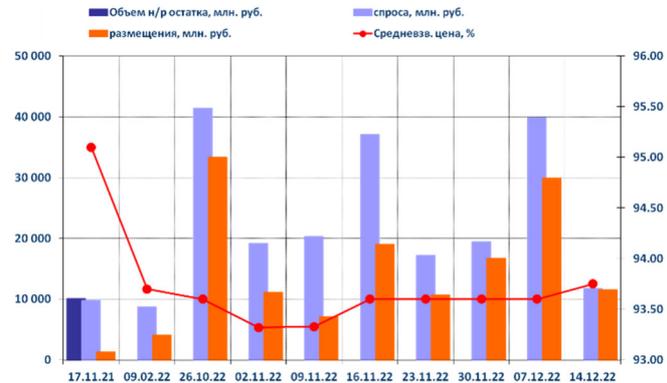
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29022 спрос составил около 524,458 млрд руб. или 210% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 94 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 250 млрд руб., что составило 47,7 от объема спроса и 100,0% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 96,4100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,4985% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 97,750% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,982% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 1,48 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка (ниже на 1,52 п.п. по цене отсечения).

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 11,747 млрд руб. или 12,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 4 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 11 млрд 557,489 млн руб. (10 007.437тыс. штук облигаций), что составило 98,4% от объема спроса и 10,5% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,7501% от номинала, и средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,7501% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск закрывался накануне по цене 94,050% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,901% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,15 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка.

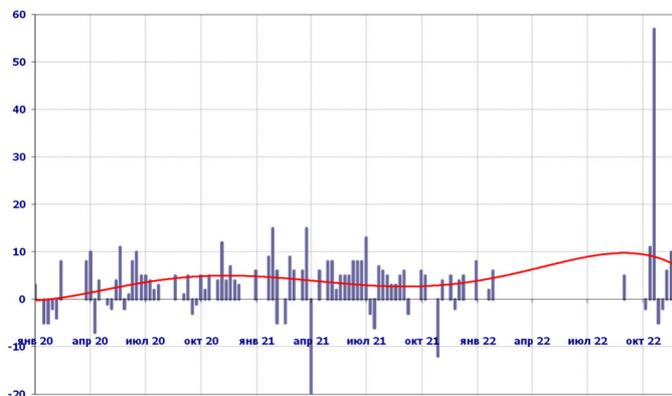
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



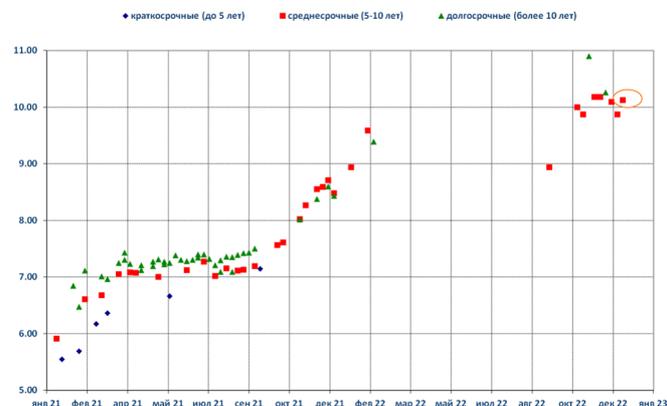
### Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004



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



### Доходность при размещении ОФЗ, % годовых

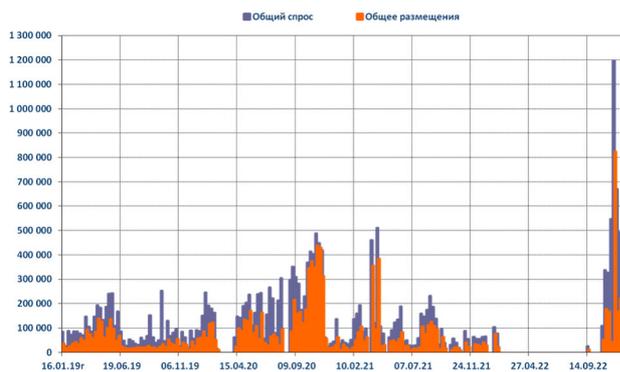


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

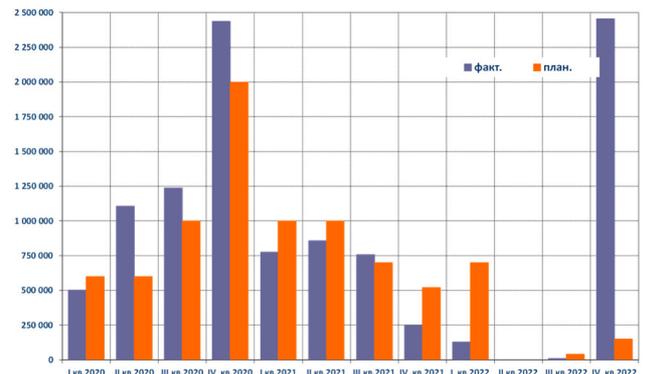


По итогам прошедшего аукционного дня суммарный спрос составил порядка 794 млрд руб. (3 показатель в истории рынка) и был удовлетворен на 44% (против 70% недель ранее). Минфин разместил ОФЗ на общую сумму порядка 351,8 млрд руб., что стало восьмым результатом в истории рынка. Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26241 прошел на фоне очередного повышения спроса со стороны инвесторов, который превысил 287 млрд руб. и составил около 45% от доступных к размещению остатков. Минфин разместил облигаций в объеме более 90 млрд руб., что на 70-80% превышает результаты предыдущих аукционов, при этом «премия» была снижена до 7 б.п. против 10 б.п. при предыдущем размещении. Такой результат был обеспечен благодаря крупным заявкам: тоем по 20 млрд и трем по 5 млрд руб., на долю которых пришлось 83,2% от объема размещения. Большой интерес в очередной раз проявили инвесторы к выпуску ОФЗ-ПК: спрос более чем в два раза превысил дополнительный выпуск ОФЗ-ПК серии 29022 в объеме 250 млрд руб., который был размещен в полном объеме. При этом средневзвешенная цена на аукционе сложилась на уровне 96,4985%, которая была на 1,48 п.п. ниже уровня вторичного рынка, но на 0,16 п.п. выше цены предыдущего размещения. Успешное размещение определили крупные заявки: две заявки по 50 млрд руб., одна заявка на 25 млрд руб. и 10 заявок по 10 млрд руб., на долю которых пришлось 90% от суммарного объема. Существенно снизился интерес к ОФЗ-ИН: спрос составил всего около 12,3% от доступных остатков, но был удовлетворен более чем на 98% благодаря двум крупным сделкам (по 5 млрд руб.), которые обеспечили 99,93% от объема размещения.

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



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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам девяти состоявшихся в октябре - декабре т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигации составил порядка 2 806,409 млрд руб., обеспечив более чем в 19 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 2 944,489 млрд руб. **или 90,3% от первоначально установленного плана заимствования на 2022г. в объеме 3 260 млрд руб.**, который, по нашим оценкам, может быть выполнен или даже перевыполнен на последних в этом году аукционах в следующую среду, 21 декабря, принимая во внимание объем доступных к размещению остатков (включая дополнительный выпуск ОФЗ-ПК в объеме 250 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	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	164 414.2	85 585.8	17.03.2032	139 409	
26241	750 000	196 191.4	553 808.6	17.11.2032	196 191	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>926 359</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	750 000.0	250 000.0	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		
<b>больше 10 лет</b>					<b>1 880 051</b>	<b>30 000</b>
<b>Всего IV кв.2022</b>					<b>2 806 409</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 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 Владимирский	+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.

---