

17 мая 2023г.

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

## На выпуск ОФЗ-ИН резко вырос спрос, обеспечивший максимальный объем его размещения

*Комментарий к аукционам, прошедшим 17 мая 2023г.*

На аукционах 17 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серий 26241 и 26238, а также выпуск ОФЗ-ИН 52005 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 181,529 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241, который проводился 26 апреля 2023г., при спросе, составившем порядка 69,7 млрд руб. или порядка 30% от доступных к размещению остатков, Минфин разместил облигации в объеме порядка 48,3 млрд руб. (21% от объема доступных остатков и 69% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 10,64% годовых, которая предполагал «премию» на уровне 3 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 113,64 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 26 апреля 2023г., при спросе, составившем порядка 16,4 млрд руб. (13% от доступных остатков), выпуск был размещен в объеме порядка 12,2 млрд руб. (9,7% от доступных остатков и 74% от спроса) при средневзвешенной доходности 10,84% годовых, которая предполагала «премию» порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52004 является 15 марта 2023г., погашение запланировано на 11 мая 2033 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 350 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток составляет 319,882 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 18 мая) составляет 1 015,25 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26242, который состоялся 19 апреля 2023г., при спросе, составившем порядка 26 млрд руб. (7,7% от доступных остатков), Минфин разместил облигации в объеме порядка 17,9 млрд руб. (5,3% от объема спроса) по средневзвешенной цене 95,0177% от номинальной стоимости.

### Основные параметры и итоги аукционов

| Параметры                                    | ОФЗ-ПД 26241 | ОФЗ-ПД 26238 | ОФЗ-ИН 52005 |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Объем предложения, млн. руб.                 | _*           | _*           | _*           |
| Дата погашения                               | 17.11.2032   | 15.05.2041   | 11.05.2033   |
| Номинал облигации, руб.                      | 1 000        | 1 000        | 1 015,25     |
| Ставка купонов, % годовых                    | 9,50%        | 7,10%        | 2,50%        |
| Спрос на аукционе, млн. руб.                 | 58 890       | 12 493       | 43 366       |
| Объем размещения, млн. руб.                  | 41 088       | 6 078        | 37 371       |
| Количество удовлетворенных заявок на МБ, шт. | 101          | 47           | 49           |
| Цена отсечения, % от номинала                | 95,0530      | 72,3855      | 95,0000      |
| Средневзвешенная цена, % от номинала         | 95,1244      | 72,3879      | 95,0154      |
| Доходность по цене отсечения, % годовых      | 10,59%       | 10,83%       | 3,11         |
| Средневзвешенная доходность, % годовых       | 10,58%       | 10,83%       | 3,11         |

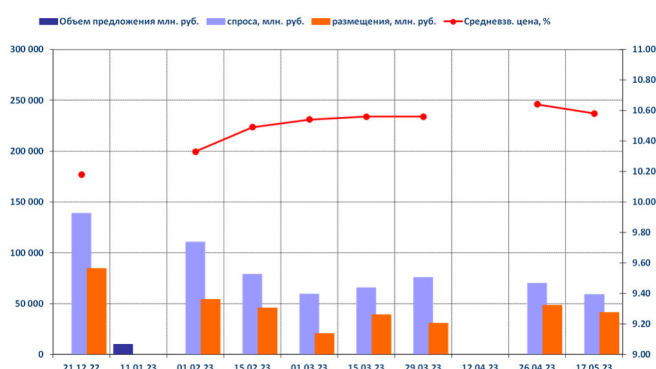
\* - в объеме доступных к размещению остатков

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26241 спрос составил около 58,89 млрд руб. или 32,4% от объема доступных к размещению остатков. Минфин РФ разместил облигации на сумму 41,088 млрд руб. (22,6% от доступных остатков и 69,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,0530% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,1244%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,59% и 10,58% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 10,55% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 10,55% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

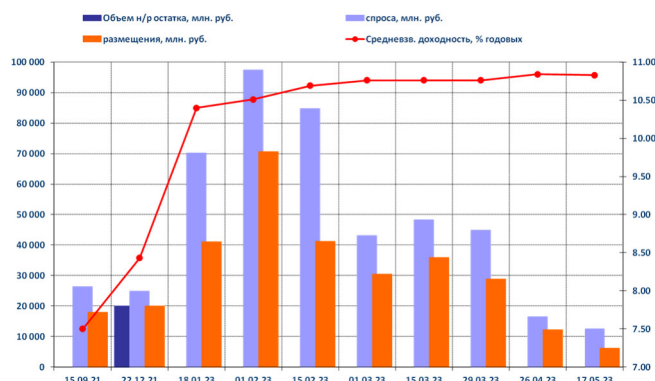
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 12,493 млрд руб. или 23,1% от объема доступных к размещению остатков. Минфин РФ разместил облигации в объеме 6,078 млрд руб. (15,8% от доступных остатков и 48,7% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 72,3855% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 72,3879%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 10,83% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 10,78% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 10,79% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 43,366 млрд руб. или 8,1% от объема доступных к размещению остатков. Минфин РФ разместил облигации на сумму 37,371 млрд руб. (5,6% от доступных остатков и 86,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 95,0000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,0154%. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в пересчете на срок обращения в размере 0,50 п.п., при этом на предыдущем аукционе дисконт по цене составил также 0,50 п.п., а на вторичных торгах накануне – 0,43 п.п.

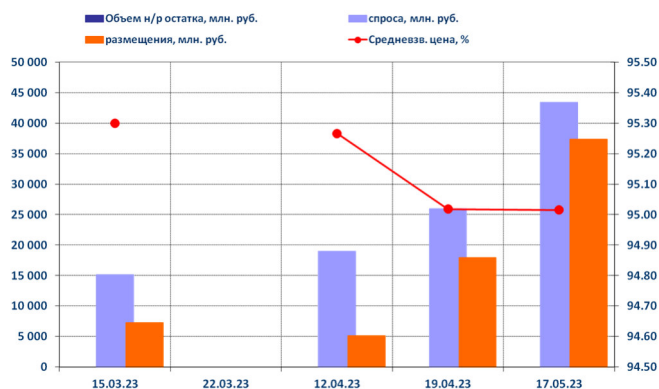
#### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26241



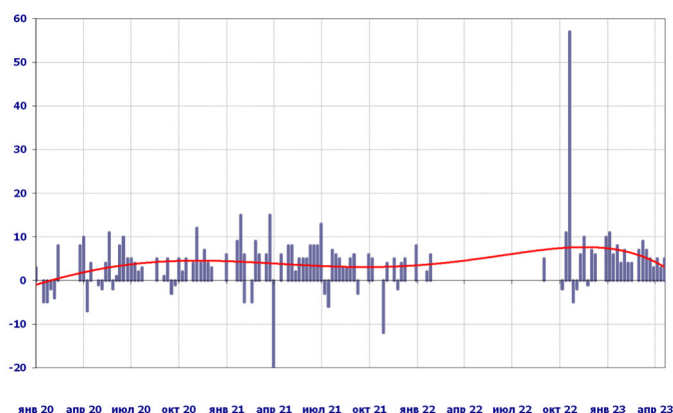
#### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26238



#### Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005

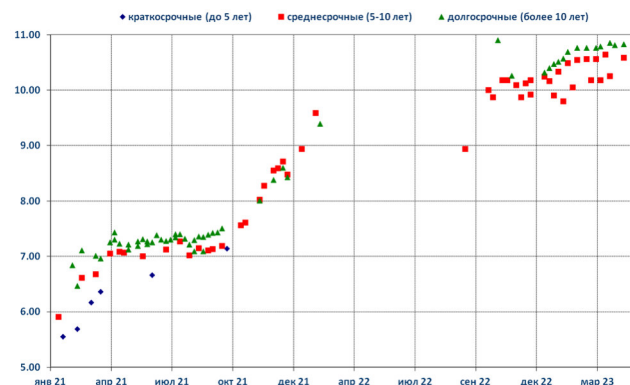


### Средняя «премия» по доходности, б.п



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

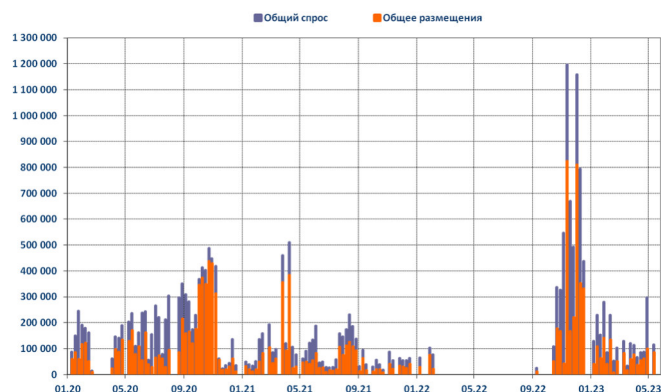
### Доходность при размещении ОФЗ, % годовых



На вторичном рынке с начала мая наблюдалось разнонаправленное движение цен различных выпусков гособлигаций на фоне существенного снижения объема торгов, которое составило в среднем за день более чем в два раза по сравнению со средним уровнем в марте – апреле т.г. Доходность в среднем по рынку ОФЗ на закрытие вчерашних торгов выросла на 1 б.п., при этом повышение доходности по бумагам со сроком обращения до 1,0 года достигало 33-65 б.п., по выпускам со сроком обращения 1-3,5 года - в пределах 10-16 б.п. По выпускам со сроком обращения 3,5-12,5 лет наблюдалось снижение доходности в пределах 1-8 б.п. На самом длинном «конце кривой» (со сроком обращения более 13 лет) повышение доходности составило в пределах 2-4 б.п.

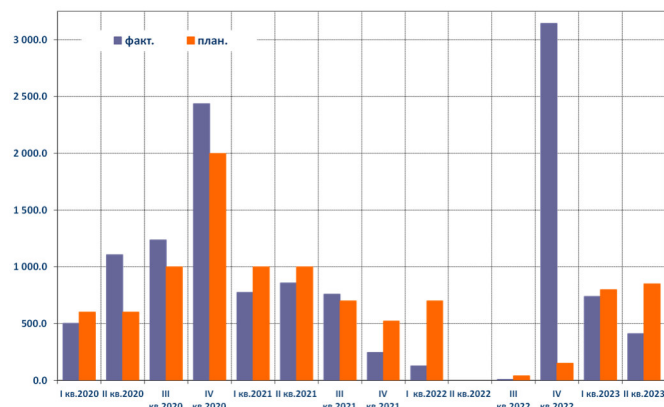
По итогам трех аукционов при общем спросе более 114,7 млрд руб., который был на 23% ниже уровня двухнедельной давности, было размещено облигации на общую сумму порядка 84,54 млрд руб., что на 14,4% ниже показателя предыдущих размещений. При этом эмитент предоставил инвесторам «премию» на уровне 3-4 б.п. при более низкой относительно результатов конца апреля доходности по ОФЗ-ПД, и установил цену отсечения на уровне месячной давности при размещении ОФЗ-ИН

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



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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



По итогам шести состоявшихся в апреле и мае т.г. аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 410,363 млрд руб., обеспечив на 48,28% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2023г., который был установлен на уровне 850 млрд руб. Согласно первоначальному графику проведения

аукционов во втором квартале 2023г объем, который необходимо было размещать еженедельно, составлял порядка 70,8 млрд руб. После прошедших с начала квартала аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся шести аукционных дней вырос на 3,4% до 73,3 млрд руб.

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

*по состоянию на 17.05.2023г.*

| 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        |                  |                 |
| 26242                    | 500 000          | 142 502.3        | 357 497.7        | 29.08.2029        | 105 986          |                 |
| 26241                    | 750 000          | <b>609 558.9</b> | <b>140 441.1</b> | 17.11.2032        | 120 677          |                 |
| <b>5 - 10 лет</b>        |                  |                  |                  |                   | <b>226 663</b>   | <b>400 000</b>  |
| 52005                    | 350 000          | <b>66 927.4</b>  | <b>283 072.6</b> | 11.05.2033        | 60 432           |                 |
| 29024                    | 750 000          | 75 500.6         | 674 499.4        | 18.04.2035        | 75 501           |                 |
| 26240                    | 500 000          | 488 493.6        | 11 506.4         | 30.07.2036        | 29 498           |                 |
| 26238                    | 500 000          | <b>392 437.2</b> | <b>107 562.8</b> | <b>15.05.2041</b> | 18 270           |                 |
| <b>больше 10 лет</b>     |                  |                  |                  |                   | <b>183 701</b>   | <b>400 000</b>  |
|                          |                  |                  |                  |                   |                  |                 |
| <b>Всего II кв.2023г</b> |                  |                  |                  |                   | <b>410 363</b>   | <b>850 000</b>  |

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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

|                   |                            |                                                                  |
|-------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 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 Шиляева | +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 | <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.

---