



08 ноября 2023г.

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

## Инвесторы покупают «длинные» ОФЗ-ПД с минимальной «премией»

Комментарий к аукциону, прошедшему 08 ноября 2023г.

На аукционе 8 ноября инвесторам был предложен выпуск ОФЗ-ПД серии 26243 в объеме доступных к размещению остатков в выпуске. Объем удовлетворения заявок на 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 26243 является 21 июня 2023г., погашение запланировано на 19 мая 2038 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 9,80% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 681,361 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 18 октября 2023г., при спросе 5,0 млрд руб. (0,7% от доступных остатков) было размещено облигаций на 2,074 млрд руб. (41,5% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,30% годовых, которая предполагала премию в размере 41 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26243
Объем предложения, млн. руб.	-*
Дата погашения	19.05.2038
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	9,80%
Спрос на аукционе, млн. руб.	101 312
Объем размещения, млн. руб.	42 318
Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт.	91 / 64,6%
Цена отсечения, % от номинала	86,0359
Средневзвешенная цена, % от номинала	86,0957
Доходность по цене отсечения, % годовых	12,18%
Средневзвешенная доходность, % годовых	12,17%

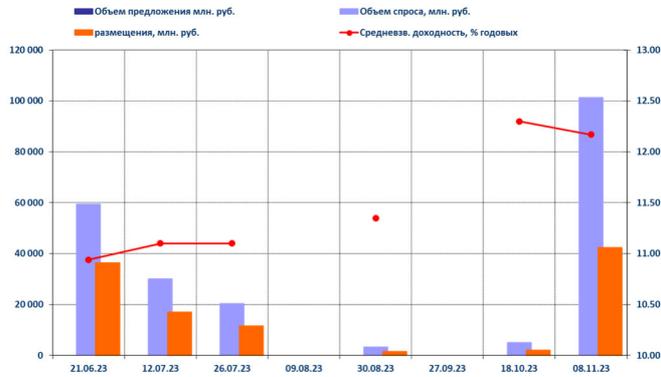
\* - в объеме доступных к размещению остатков

### Н

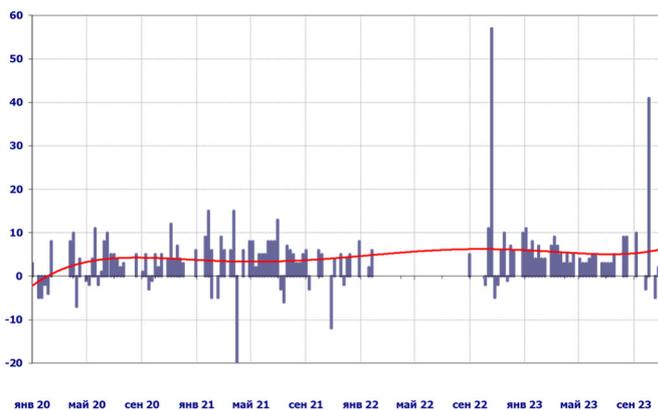
а аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 101,312 млрд руб. или 14,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 91 заявку на МБ, где было размещено 64,6% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 42,318 млрд руб. (6,2% от доступных остатков и 41,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 86,0359% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 86,0957%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 12,18% и 12,17% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 12,10% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,15% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 2 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.



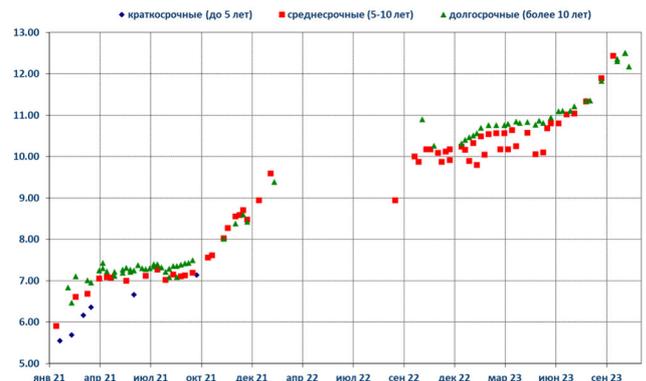
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26243



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



### Доходность при размещении ОФЗ., % годовых

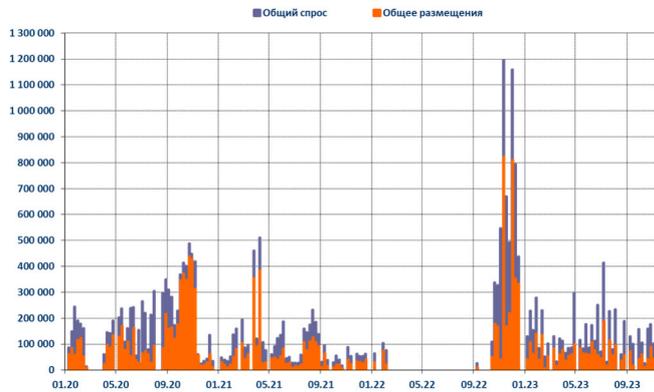


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

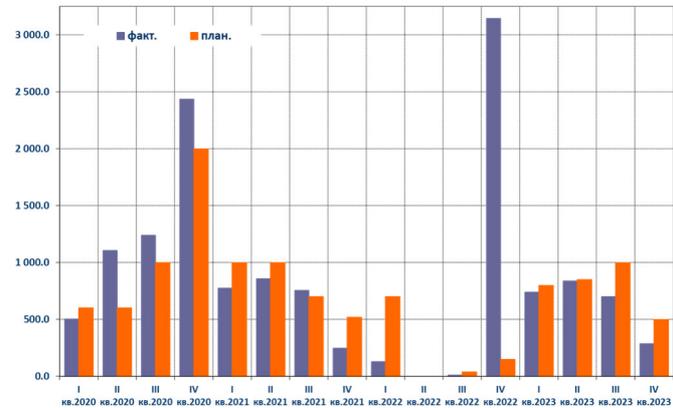
На вторичном рынке на прошедшей неделе цены гособлигаций достаточно резко выросли (правда, с небольшой коррекцией вниз накануне) после успешно проведенных размещений долгосрочных ОФЗ-ПД, снижения недельных темпов инфляции и укрепления рубля. В результате по итогам недели снижение доходности в среднем по рынку на 54 б.п. (против снижения на 25 б.п. неделей ранее). При этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения 1-4,5 года) повышение доходности составило в пределах 60-73 б.п. (в среднем 65 б.п.), по долгосрочным выпускам - в пределах 50-61 б.п. (в среднем 54 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сохраняющийся высокой точечной торговой активности: объем сделок превысил 172 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС, на долю которых в целом пришлось около 77% от общего объема, в т.ч. по выпуску ОФЗ-ПК 29024 (около 74% от общего объема). На фоне улучшения конъюнктуры вторичного рынка Минфин РФ предложил к размещению десятилетний выпуск ОФЗ-ПД, который в последнее время не пользовался спросом. Выбор эмитента оказался достаточно удачным: при высоком спросе, который практически был равен суммарному объему заявок на пяти предыдущих аукционах, размещенный объем облигаций составил 62% от суммарного объема на пяти предыдущих аукционах. Минфин отсек около 58% от объема заявок, снизив «премию» инвесторам по доходности до 2 б.п.



**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 октябре - ноябре т.г. шести аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 287,482 млрд руб., обеспечив на 57,5% выполнение «плана» привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале 2023г., который был установлен на уровне 500 млрд руб. Первоначально, объем облигаций, который необходимо размещать еженедельно согласно графику проведению аукционов в четвертом квартале 2023г., составлял порядка 38,5 млрд руб. После прошедших с начала квартала аукционах необходимый объем размещения в течение оставшихся семи аукционных дней снизился на 21,1% до 30,36 млрд руб.

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

по состоянию на 08.11.2023г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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	244 167.1	255 832.9	29.08.2029		
26241	750 000	750 000.0	0.0	17.11.2032	50 029	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>50 029</b>	<b>200 000</b>
52005	350 000	182 091.9	167 908.1	11.05.2033	9 359	
26244	750 000	70 648.6	679 351.4	15.03.2034	70 649	
29024	750 000	743 804.1	6 195.9	18.04.2035		
29025	750 000	84 143.0	665 857.0	12.08.2037	84 143	
26243	<b>750 000</b>	<b>110 957.364</b>	<b>639 042.6</b>	19.05.2038	44 392	
26238	500 000	500 000.0	0.0	15.05.2041	28 730	
<b>больше 10 лет</b>					<b>237 273</b>	<b>250 000</b>
<b>Всего IV кв.2023г</b>					<b>287 482</b>	<b>500 000</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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>
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.

---