

15 ноября 2023г.

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

## По итогам первой половины квартала план привлечения выполнен на 74,1%

*Комментарий к аукционам, прошедшим 15 ноября 2023г.*

На аукционах 15 ноября инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД серии 26244 и выпуск ОФЗ-ИН 52005 в объеме доступных к размещению остатков в каждом 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 26244 является 25 октября 2023г., погашение запланировано на 15 марта 2034 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 11,25% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 750 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток – 679,531 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 1 ноября 2023г., при спросе 110,5 млрд руб. (14,7% от доступных остатков) было размещено облигаций на 70,65 млрд руб. (41,5% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 12,50% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52005 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 167,598 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 16 ноября) составляет 1 039,94 руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 11 октября 2023г., при спросе 31 млрд руб. (17,6% от доступных остатков) было размещено облигаций на 9,4 млрд руб. (30% от объема спроса) при средневзвешенной цене 93,2290% от номинала, которая предполагала «дисконт» в размере 0,42 п.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

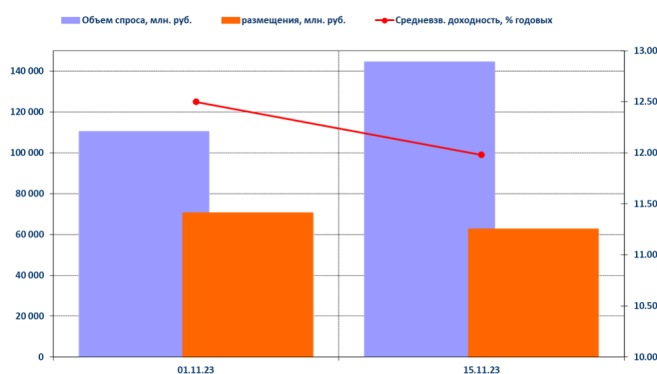
| Параметры                                           | ОФЗ-ПД 26244 | ОФЗ-ИН 52005 |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Объем предложения, млн. руб.                        | -*           | -*           |
| Дата погашения                                      | 15.03.2034   | 11.05.2033   |
| Номинал облигации, руб.                             | 1 000        | 1 027,39     |
| Ставка купонов, % годовых                           | 11,25%       | 2,50%        |
| Спрос на аукционе, млн. руб.                        | 144 522      | 26 520       |
| Объем размещения, млн. руб.                         | 62 563,825   | 21 060       |
| Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт. | 98 / 100%    | 24 / 100%    |
| Цена отсечения, % от номинала                       | 97,6200      | 89,9600      |
| Средневзвешенная цена, % от номинала                | 97,6988      | 90,0835      |
| Доходность по цене отсечения, % годовых             | 11,99%       | 3,80%        |
| Средневзвешенная доходность, % годовых              | 11,98%       | 3,79%        |

\* - в объеме доступных к размещению остатков

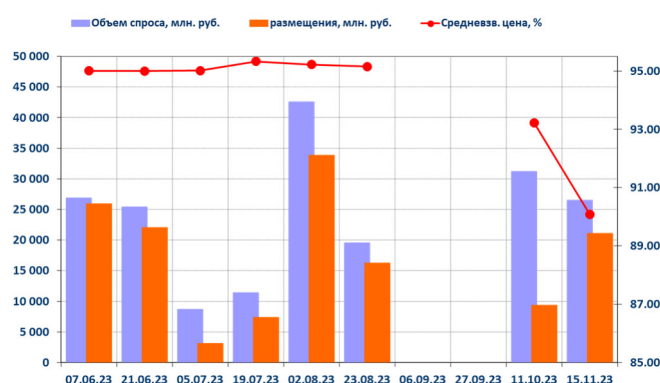
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 144,522 млрд руб. или 21,3% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 98 заявок на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 62 млрд 563,825 млн руб. (9,2% от доступных остатков и 43,3% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 97,6200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,6988%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,99% и 11,98% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,94% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 12,02% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с премией 4 б.п. к закрытию).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52005 спрос составил около 26,52 млрд руб. или 15,8% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 24 заявки на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации на сумму 21,060 млрд руб. (12,6% от доступных остатков и 79,4% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 89,9600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,0835% от номинала. На вторичном рынке торги накануне закрылись по цене 90,150% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,194% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по средневзвешенной цене в размере 0,111 п.п. (0,234 п.п. по цене отсечения) к уровню вторичного рынка.

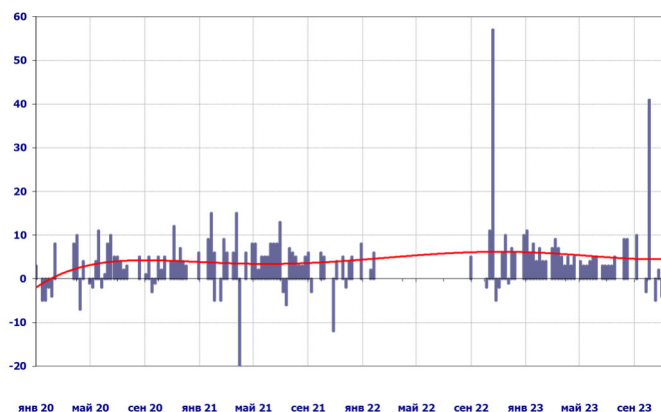
#### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



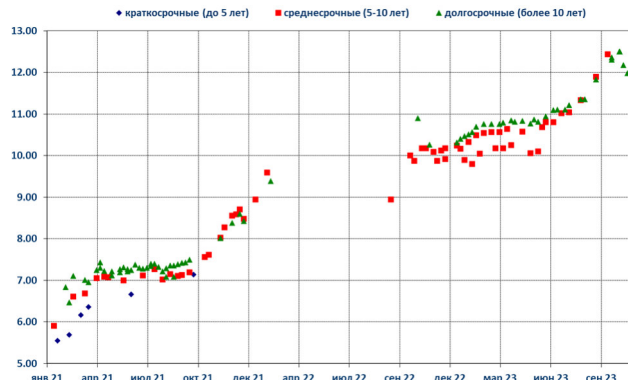
#### Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52005



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



#### Доходность при размещении ОФЗ., % годовых

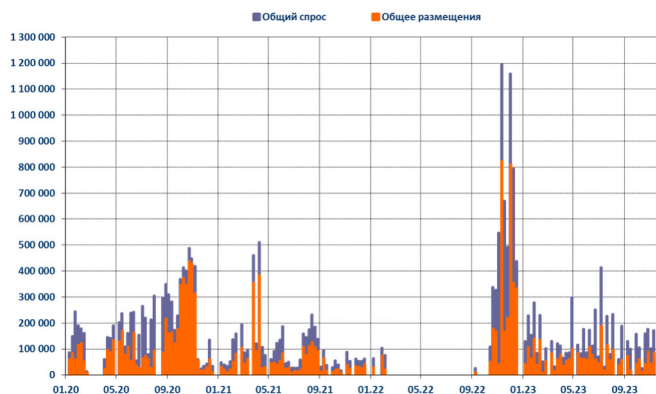
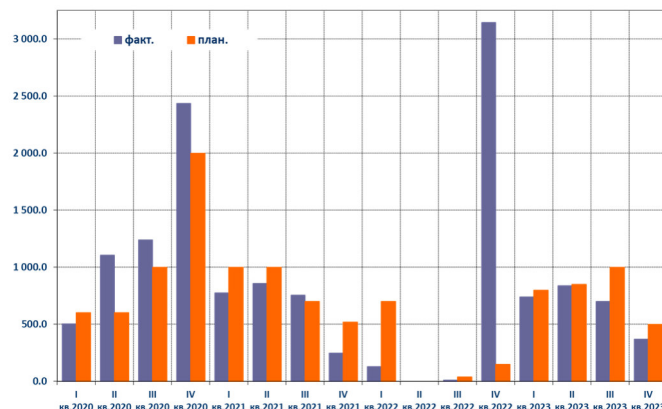


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке на прошедшей неделе цены гособлигаций имели разнонаправленную динамику: до конца прошлой недели цены продолжали свой рост после относительно удачных аукционов по ОФЗ, но с понедельника на фоне новых данных по инфляции и росте ожиданий дальнейшего ужесточения ДКП Банком России начали снижаться. В результате по итогам недели сохранилось снижение доходности в среднем по рынку на 11 б.п. (против снижения на 54 б.п. недель ранее). При этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения до 3 лет) снижение доходности составило в пределах 18-76 б.п. (в среднем 37 б.п.), по средне- и долгосрочным выпускам - в пределах 1-14 б.п. (в среднем 5 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сохраняющийся высокой точечной торговой активности: объем сделок превысил 255,8 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС, на долю которых в целом пришлось около 72,5% от общего объема, в т.ч. по выпуску ОФЗ-ПК 29024 (около 71,44% от общего объема).

Некоторое ухудшение конъюнктуры на вторичном рынке не снизило спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД, который на 31% превысил показатель аукциона двухнедельной давности. Однако, эмитент отсек более 56% от объема поданных заявок и разместил облигации на 11% меньше, чем на предыдущем аукционе. При этом аукционная доходность предполагала «дисконт» в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка и «премию»

в размере 4 б.п. к закрытию вторичного рынка. Из 98 удовлетворенных заявок на 18 крупных с объемом 1-20 млрд руб. пришлось около 86,9% от общего объема размещения, а на 80 сделок по средневзвешенной цене – 71,1% от общего объема. Спрос на ОФЗ-ИН оказался на 15% ниже уровня предыдущего аукциона, который состоялся 5 недель назад, но объем размещения вырос в 2,25 раза на фоне снижения аукционных цен на 3,1% (вслед за аналогичным снижением на вторичном рынке). На долю 8 крупных сделок объемом 2-4 млрд руб. из 24 удовлетворенных заявок пришлось 98,8% от общего объема размещения. При этом на долю трех сделок по средневзвешенной цене пришлось порядка 0,003% от общего объема.

**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 IV кв. 2023г.**

по состоянию на 15.11.2023г.

| 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 |                  |                 |
| до 5 лет          |                  |             |           |            | 0                | 50 000          |
| 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           |                 |
| 5 - 10 лет        |                  |             |           |            | 50 029           | 200 000         |
| 52005             | 350 000          | 202 342.7   | 147 657.3 | 11.05.2033 | 30 419           |                 |
| 26244             | 750 000          | 133 212.4   | 616 787.6 | 15.03.2034 | 133 212          |                 |
| 29024             | 750 000          | 743 804.1   | 6 195.9   | 18.04.2035 |                  |                 |
| 29025             | 750 000          | 84 140.0    | 665 857.0 | 12.08.2037 | 84 140           |                 |
| 26243             | 750 000          | 110 957.364 | 639 042.6 | 19.05.2038 | 44 392           |                 |
| 26238             | 500 000          | 500 000.0   | 0.0       | 15.05.2041 | 28 730           |                 |
| больше 10 лет     |                  |             |           |            | 320 893          | 250 000         |
| Всего IV кв.2023г |                  |             |           |            | 371 102          | 500 000         |

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

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам состоявшихся в октябре - ноябре т.г. семи аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 371,102 млрд руб., обеспечив на 74,2% 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 шести аукционных дней снизился на 44,1% до 21,5 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)

#### 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.

---