

29 ноября 2023г.

Александр Ермак / [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)**За два месяца квартальный план по заимствованиям выполнен на 95,85%***Комментарий к аукциону, прошедшему 29 ноября 2023г.*

На аукционе 29 ноября инвесторам был предложен один выпуск ОФЗ-ПД серии 26244 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 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 – 616,787 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 15 ноября 2023г., при спросе 114,5 млрд руб. (21,3% от доступных остатков) было размещено облигаций на 62,564 млрд руб. (43,3% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 11,98% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

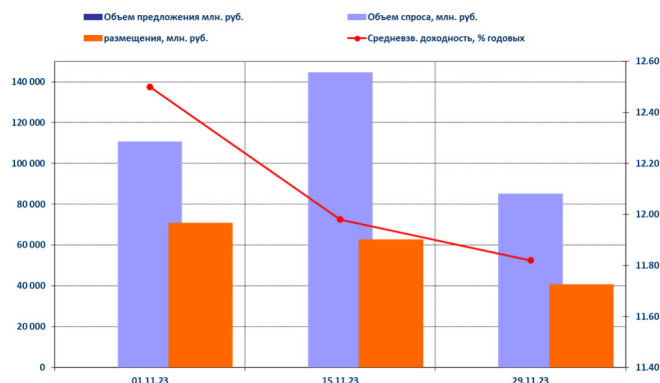
**Основные параметры и итоги аукционов**

| Параметры                                           | ОФЗ-ПД 26244 |
|-----------------------------------------------------|--------------|
| Объем предложения, млн. руб.                        | —*           |
| Дата погашения                                      | 15.03.2034   |
| Номинал облигации, руб.                             | 1 000        |
| Ставка купонов, % годовых                           | 11,25%       |
| Спрос на аукционе, млн. руб.                        | 84 955       |
| Объем размещения, млн. руб.                         | 40 595,568   |
| Количество / доля удовлетворенных заявок на МБ, шт. | 51 / 100%    |
| Цена отсечения, % от номинала                       | 98,5498      |
| Средневзвешенная цена, % от номинала                | 98,5996      |
| Доходность по цене отсечения, % годовых             | 11,82%       |
| Средневзвешенная доходность, % годовых              | 11,82%       |

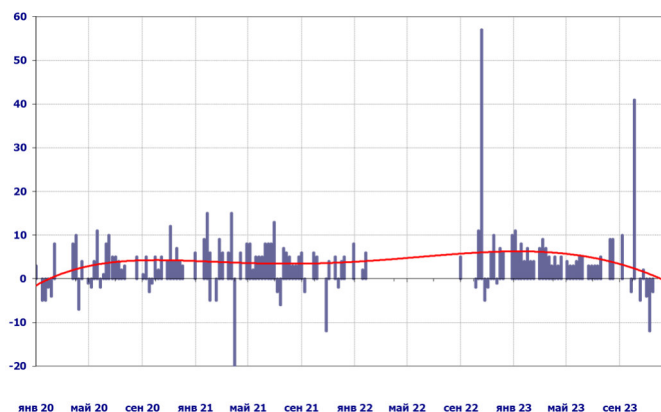
\* - в объеме доступных к размещению остатков

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26244 спрос составил около 84,955 млрд руб. или 13,8% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив 51 заявку на МБ, где было размещено 100% от общего объема, Минфин РФ разместил облигации в объеме 40 млрд 595,568 млн руб. (6,6% от доступных остатков и 47,8% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 98,5498% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,5996%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 11,82% годовых соответственно. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 11,79% годовых, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,85% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с премией 3 б.п. к закрытию).

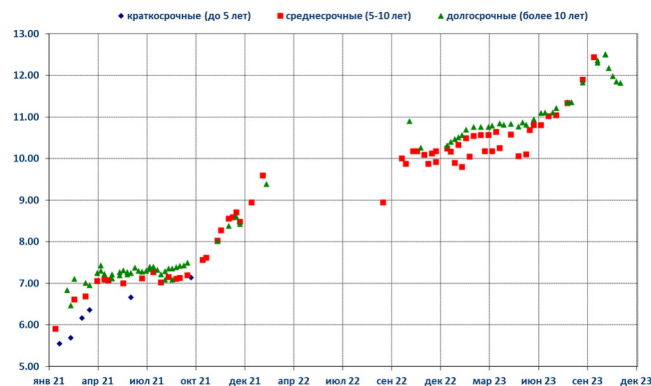
## Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26244



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



## Доходность при размещении ОФЗ., % годовых

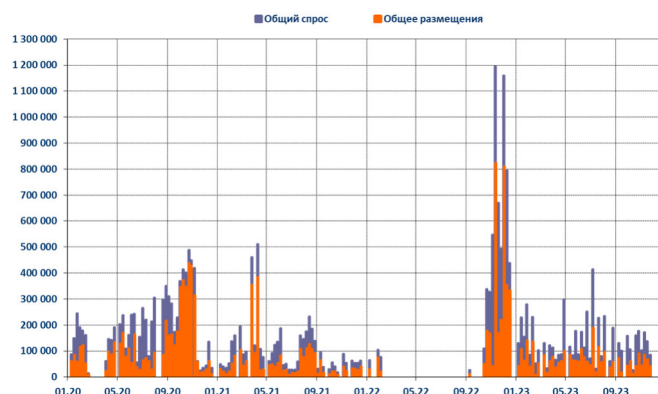


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

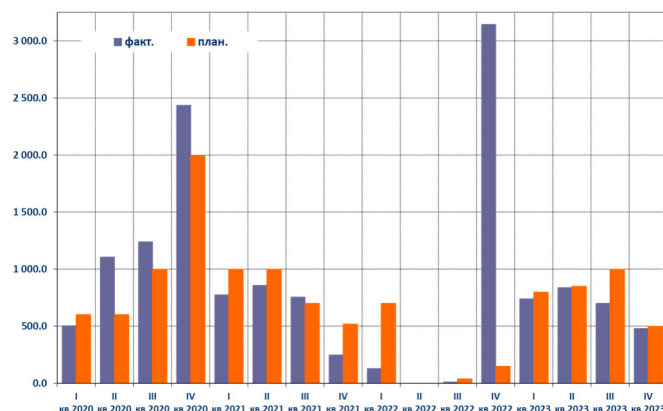
На вторичном рынке на прошедшей неделе цены гособлигаций большей части выпусков продолжили свой рост, но по отдельным бумагам была зафиксирована коррекция цен вниз. В результате по итогам недели снижение доходности в среднем по рынку составило 4 б.п. (против снижения на 22 б.п. недель ранее). При этом по краткосрочным выпускам (со сроком обращения до 2 лет) изменение доходности составило в пределах от 19 до +100 б.п., по средне- и долгосрочным выпускам - в пределах от -22 до +7 б.п. (в среднем -8 б.п.) и в пределах от 0 до -9 б.п. (в среднем -5 б.п.). Вторичные торги проходили на фоне сохраняющийся высокой точечной торговой активности: объем сделок превысил 231,065 млрд руб. за счет крупных сделок в РПС, на долю которых в целом пришлось около 76,3% от общего объема, в т.ч. по выпуску ОФЗ-ПК 29024 (около 55% от общего объема). На фоне высоких темпов исполнения квартального плана заимствования (около 87,7% за восемь аукционных дней из 13, запланированных на квартал) Минфин снова сократил свое первичное предложение до одного долгосрочного выпуска, интерес к которому на аукционе двухнедельной давности был достаточно высоким.

На фоне замедления повышения цен большей части выпусков ОФЗ на вторичном рынке спрос инвесторов на 10-и летний выпуск ОФЗ-ПД и объем его размещения на сегодняшнем аукционе оказался на 41% и 35% соответственно ниже показателей аукциона двухнедельной давности. Эмитент, уже традиционно отсекая большую часть поданных заявок (более 52% сегодня), вновь установил доходность ниже уровня вторичного рынка: дисконт по средневзвешенной цене к среднему уровню вторичного рынка составил 3 б.п., правда премия к закрытию рынка составила те же 3 б.п. Из 51 удовлетворенной заявки на долю 11 крупных с объемом 1,0-9,4 млрд руб. пришлось около 98,3% от общего объема размещения. При этом на долю 1 заявки по цене отсечения объемом 5 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось около 12,3% от объема размещения, а на 39 сделок (в т.ч. на 5 из числа крупных) по средневзвешенной цене – около 55,7% 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 29.11.2023г.

| 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          | <b>173 808.0</b> | <b>576 192.0</b> | 15.03.2034 | 173 808          |                 |
| 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          | 178 498.3        | 571 501.7        | 19.05.2038 | 111 933          |                 |
| 26238             | 500 000          | 500 000.0        | 0.0              | 15.05.2041 | 28 730           |                 |
| больше 10 лет     |                  |                  |                  |            | 429 030          | 250 000         |
|                   |                  |                  |                  |            |                  |                 |
| Всего IV кв.2023г |                  |                  |                  |            | 479 239          | 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. девяти аукционных дней объем размещения Минфином РФ гособлигаций составил порядка 479,239 млрд руб., обеспечив на 95,85% 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 аукционов необходимый объем размещения в течение оставшихся четырех аукционных дней снизился на 86,5% до 5,2 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.

---