

9 февраля 2022г.

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

## Спрос на «длинные» ОФЗ был очень слабым, но крайне «агрессивным»

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 9 февраля 2022г.*

На аукционах 9 февраля инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД серии 26240 и ОФЗ-ИН серии 52004 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 26240 является 30 июня 2021г., погашение запланировано на 30 июля 2036 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток составляет порядка 301,4 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился 15 декабря 2021г., при спросе, составившем порядка 10,8 млрд руб. или 54% от объема предложения, Минфин разместил облигации в объеме порядка 9,6 млрд руб. при средневзвешенной доходности 8,60% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка

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 210,2 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 10 февраля) составляет 1 030,59 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся 12 января т.г. при спросе 26,3 млрд руб., который составил около 11,8% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 12,04 млрд руб. по средневзвешенной цене 95,0824% от номинала, которая была на 0,453% ниже среднего уровня вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

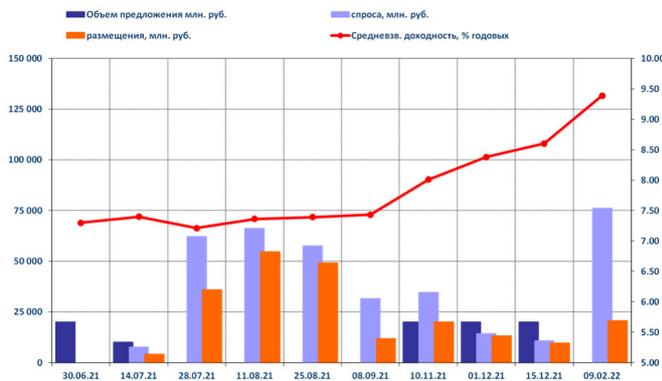
| Параметры                               | ОФЗ-ПД 26240      | ОФЗ-ИН 52004      |
|---|-------------------|-------------------|
| Объем предложения, млн. руб.            | доступный остаток | доступный остаток |
| Дата погашения                          | 30.07.2036        | 17.03.2032        |
| Номинал облигации, руб.                 | 1 000             | 1 030,59          |
| Ставка купонов, % годовых               | 7,00%             | 2,50%             |
| Спрос на аукционе, млн. руб.            | 76 201,000        | 8 722,000         |
| Объем размещения, млн. руб.             | 20 657,088        | 4 122,360         |
| Количество удовлетворенных заявок, шт.  | 46                | 4                 |
| Цена отсечения, % от номинала           | 82,7000           | 93,7000           |
| Средневзвешенная цена, % от номинала    | 82,7333           | 93,7875           |
| Доходность по цене отсечения, % годовых | 9,39%             | -                 |
| Средневзвешенная доходность, % годовых  | 9,39%             | -                 |

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 76,201 млрд руб., составив около 25,3% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 46 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 20 млрд 657,088 млн руб. (6,9% от объема доступных остатков и 27,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 82,700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 82,7333%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 9,39% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 9,37% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 9,33% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 6 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

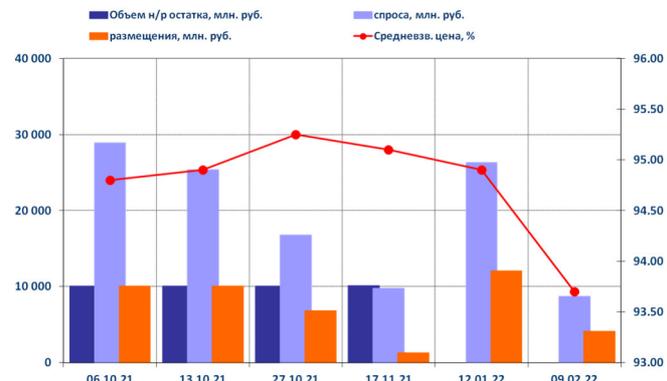


На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 8,72 млрд руб. или 4,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 4 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 4 млрд 122,360 млн руб. (4 млн облигации), что составило 47,3% от объема спроса и 2,0% от доступных остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 93,7000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,7875% от номинала. На вторичном рынке данный выпуск не торговался накануне, а по итогам торгов в понедельник средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,807% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 1,107 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка.

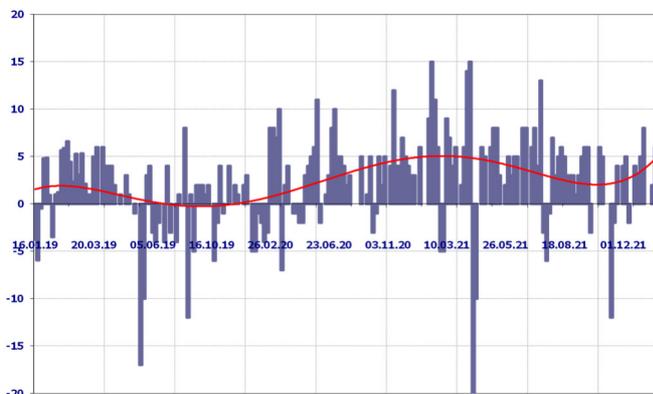
**Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240**



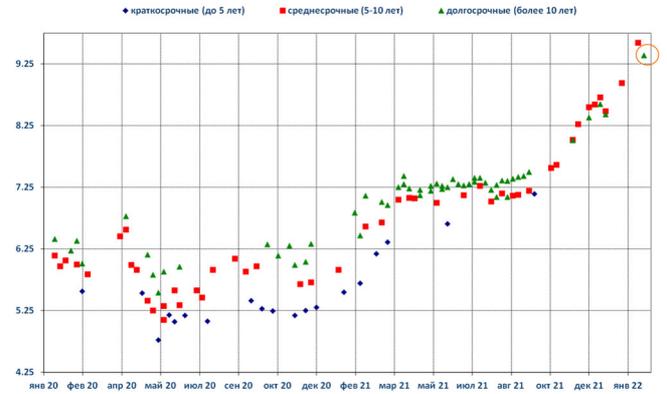
**Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004**



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



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



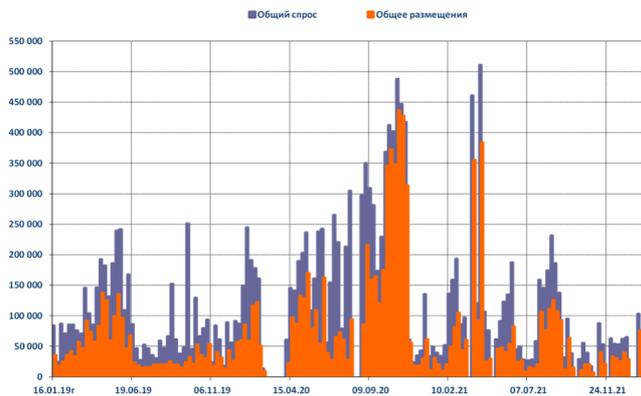
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В течение всей недели после предыдущего аукциона по ОФЗ на вторичном рынке гособлигаций наблюдалась незначительная и разнонаправленная динамика цен под влиянием как позитивных (успешный аукцион по ОФЗ, укрепление рубля на фоне снижения геополитических рисков) и негативных (дальнейшее повышение инфляции, которая по итогам 4 недель в январе превысила 8,8% в годовом выражении против 8,39% по итогам прошлого года, и ожидания повышения ключевой ставки Банком России на ближайшем заседании на 100 б.п. согласно консенсус – прогнозу экспертов) факторов. В целом за неделю доходность ОФЗ=ПД в среднем по рынку снизилась на 3 б.п., но изменение доходности отдельных выпусков составило в пределах от -21 б.п. на среднем конце «кривой» до +13 б.п. на коротком конце. По самым долгосрочным выпускам изменение доходности составило в пределах от -2 до +3 б.п. Ожидания повышения ключевой ставки на ближайшем заседании (согласно консенсус-прогнозу на 100 б.п., но мы не исключаем повышение на 125 б.п.) и высока неопределенность относительно ее дальнейшей динамики, а также долгосрочность размещаемых выпусков предопределили результаты сегодняшних аукционов.

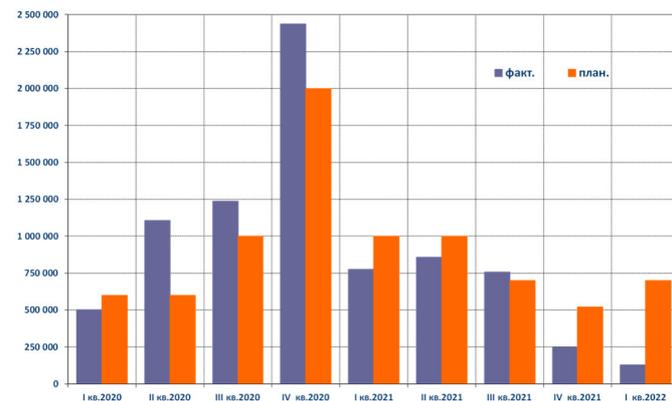


На аукционе по размещению 14-и летнего выпуска ОФЗ спрос оказался на 26% ниже показателя недельной давности, но более «агрессивным», принимая во внимание, что почти 73% заявок инвесторов отсекает эмитент, а «премия» по доходности к уровню вторичного рынка составила 6 б.п. В результате объем размещения составил около 20,7 млрд руб. или около 6,9% от объема доступных к размещению остатков. Спрос на аукционе по ОФЗ-ИН 52004 составил 8,722 млрд руб., став минимальным с начала размещения данного выпуска, и был удовлетворен всего на 47.3%. При этом размещение прошло по цене на 1,107 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка, т.е. размер «премии» оказался в 2-3 раза выше обычного.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам трех аукционных дней в январе и феврале т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 128,079 млрд руб., выполнив на 18,3% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2022г., который был установлен на уровне 700 млрд руб. В соответствии с графиком проведения аукционов в первом квартале т.г. еженедельный объем привлечения ОФЗ составлял порядка 63,636 млрд руб., а с учетом прошедших аукционов необходимый объем еженедельных размещений увеличился на 50% до 95,3 млрд руб. Объем государственных внутренних заимствований в 2022 году запланирован на уровне 3,260 трлн руб., который на текущий момент выполнен на 3,93%.

**Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2022г.**

по состоянию на 09.02.2022г.

| Выпуск                 | Объем, млн. руб. |             |           | Погашение  | Объем, млн. руб. |                 |
|------------------------|------------------|-------------|-----------|------------|------------------|-----------------|
|                        | выпуска          | в обращении | остаток   |            | размещено        | план I кв.2022г |
| 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          | 351 096.7   | 148 903.3 | 14.03.2029 | 91 258           |                 |
| 26239                  | 500 000          | 435 339.8   | 64 660.2  | 23.07.2031 |                  |                 |
| <b>5 - 10 лет</b>      |                  |             |           |            | <b>91 258</b>    | <b>350 000</b>  |
| 52004                  | 250 000          | 44 006.0    | 205 994,0 | 17.03.2032 | 16 164           |                 |
| 26240                  | 500 000          | 219 259.3   | 280 740.7 | 30.07.2036 | 20 657           |                 |
| 26238                  | 500 000          | 126 268.7   | 373 731.3 | 15.05.2041 |                  |                 |
| <b>больше 10 лет</b>   |                  |             |           |            | <b>36 821</b>    | <b>300 000</b>  |
| <b>Всего I кв.2022</b> |                  |             |           |            | <b>128 079</b>   | <b>700 000</b>  |
|                        |                  |             |           |            | <b>18,30%</b>    | <b>100.0%</b>   |

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2022г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 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 Шилиева | +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>           |
| Василий Домась    | +7 (495) 777-29-64 доб 244 | <a href="mailto:domas@region.ru">domas@region.ru</a>         |
| Максим Швецов     | +7 (495) 777-29-64 доб 694 | <a href="mailto:shvetsov@region.ru">shvetsov@region.ru</a>   |

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб.192 [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru)

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405 [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 [sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

---

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.

---