

10 ноября 2021г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин успешно разметил ОФЗ по ставкам, которых не наблюдалось 2,5 года

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 10 ноября 2021г.

На аукционах 10 ноября инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26239 и серии 26240 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости каждый. 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 26239 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 23 июля 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, объем в обращении составляет порядка 345,34 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 20 октября 2021г., спрос составил порядка 39 млрд руб., превысив в 1,95 раза объем предложения 20 млрд руб., которое было реализовано практически в полном объеме при средневзвешенной доходности 7,91% годовых, которая предполагала «премию» порядка 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

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, в обращении находится порядка 155,82 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился 8 сентября т.г., при спросе, составившем порядка 31,6 млрд руб., Минфин разместил облигации на сумму порядка 11,8 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,43% годовых, которая предполагала «премию» порядка 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

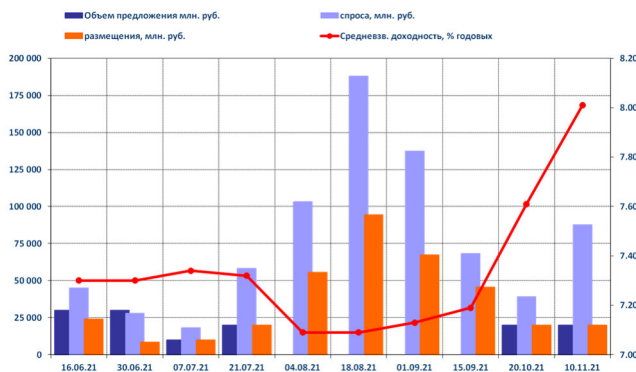
Параметры	ОФЗ-ПД 26239	ОФЗ-ПД 26240
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000	20 000,000
Дата погашения	23.07.2031	30.07.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90%	7,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	87 658,000	34 572,000
Объем размещения, млн. руб.	19 999,986	19 999,995
Количество удовлетворенных заявок, шт.	46	46
Цена отсечения, % от номинала	93,5310	92,4271
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,5469	92,5363
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,02%	8,03%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,01%	8,01%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 87,658 млрд руб., превысив в 4,4 раза объем предложения, составлявший 20 млрд руб. Удовлетворив в ходе аукциона 46 заявок, Минфин РФ реализовал предложение практически в полном объеме (за исключением 14 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 93,5310% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,5469%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,02% и 8,01% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 8,13% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 8,13% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 12 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

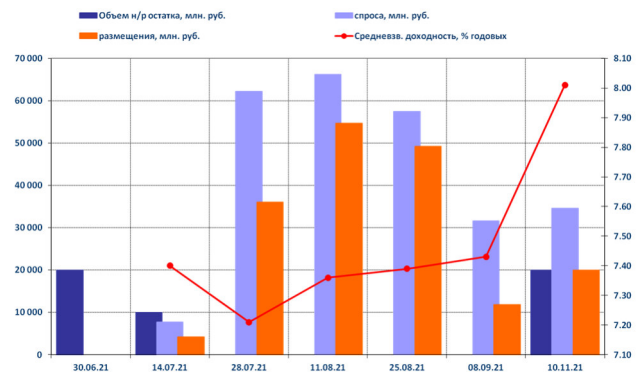


На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 34,572 млрд руб., превысив почти на 73% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 46 заявок, Минфин РФ реализовал свое предложение практически полностью (без пяти облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 92,4271% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,5363%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,03% и 8,01% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 7,99% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 8,03% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 2 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

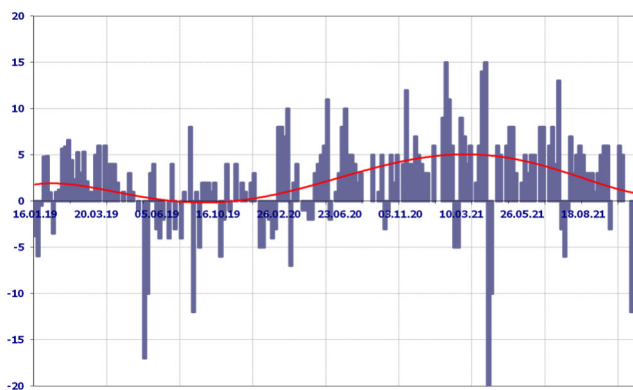
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26239



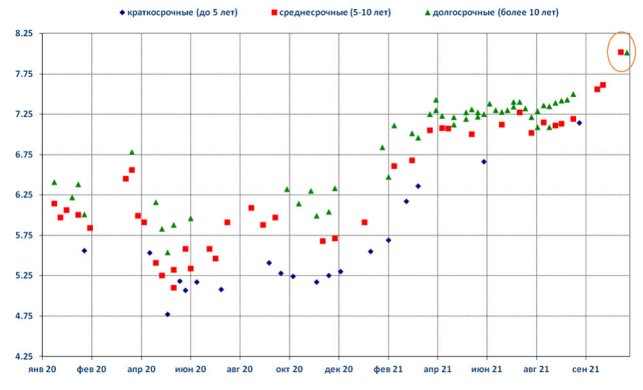
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

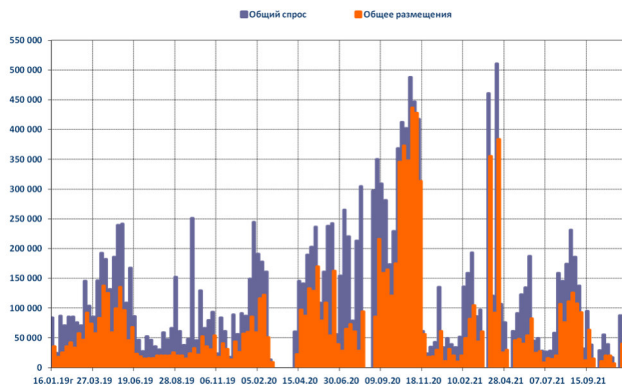
Минфин впервые за последние два месяца (после отказа от проведения безлимитных аукционов) предложил такой большой объем гособлигаций к размещению, что, очевидно, было связано с резким изменением ситуации на вторичном рынке ОФЗ в лучшую сторону. Начиная с прошлой среды (3 ноября), в течение последних трех полноценных рабочих дней наблюдается рост цен гособлигаций, в результате которого доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку снизилась на 13 б.п. При этом по долгосрочным выпускам (со сроком обращения 7,5 лет и более) снижение ставок достигало 17-24 б.п., что, очевидно, предопределило выбор эмитента двух долгосрочных выпусков ОФЗ-ПД для предложения на сегодняшних аукционах. Спрос на первом аукционе по размещению десятилетних ОФЗ почти в 4,4 раза превысил объем предложения, которое было реализовано практически полностью при средневзвешенной доходностью 8,01% годовых, которая предполагает «дисконт» в размере 12 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне. Пятнадцатилетний выпуск ОФЗ-ПД вызвал меньший интерес у инвесторов, спрос которых всего на 73% превысил



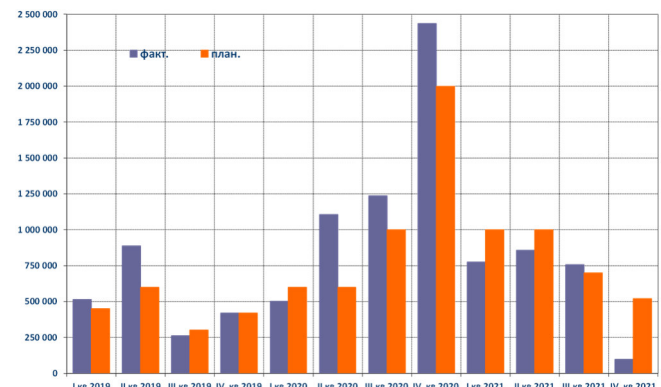
предложение, которое также было реализовано практически в полном объеме по средневзвешенной доходностью, которая предполагал дисконт в размере 2 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне. Таким образом, суммарный объем размещения сегодня составил почти 40 млрд руб., что стало лучшим показателем с середины сентября т.г., когда было размещено гособлигаций на сумму более 63 млрд руб. по номинальной стоимости. А последние размещения ОФЗ с таким существенным дисконтом по доходности состоялись в середине апреля т.г., когда дисконты составили 10 и 21 б.п. на двух аукционах. Вместе с тем, доходность выше 8% годовых на аукционах не наблюдалось с мая 2019г.

По итогам размещения пяти аукционных дней в октябре - ноябре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 96,965 млрд руб., выполнив на 18,65% план привлечения на рынке ОФЗ в VI квартале 2021г., который был установлен на уровне 520 млрд руб. Таким образом, по плану еженедельно необходимо привлекать ОФЗ на сумму порядка 43,333 млрд руб., а с учетом прошедших аукционов этот объем увеличился на 63% до 70,5 млрд руб. Скорректированный (с учетом фактического привлечения в первых трех кварталах и плана на четвертый квартал) годовой план, который оценивается в размере 2 909,625 млрд руб., по итогам прошедших с начала года размещений исполнен на 85,46%.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2021г.

по состоянию на 10.11.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2021г
25085	500 000	15 000.0	485 000.0	24.09.2025		
до 5 лет						
					0	50 000
26237	500 000	224 149.6	275 850.4	14.03.2029	10 000.0	
26239	500 000	365 339.9	134 660.1	23.07.2031	40 000	
5 - 10 лет						
					50 000	250 000
52004	250 000	26 964.8	223 035.2	17.03.2032	26 965	
26240	500 000	175 819.6	324 180.4	30.07.2036	20 000	
26238	500 000	106 268.8	393 731.2	15.05.2041		
больше 10 лет						
					46 965	220 000
Всего в IV кв.2021						
					66 965	520 000
					18.65%	100.0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2021г.

Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»



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

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А, этаж 9, помещение I, комната 1
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

www.region.broker

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к ООО «БК РЕГИОН» или третьих лиц заключать сделки с какими-либо финансовыми инструментами или как инвестиционные рекомендации, в том числе индивидуальные инвестиционные рекомендации.

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. ООО «БК 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.