

09 июня 2021г.

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

## Минфин завершил размещение обращающихся на рынке ОФЗ с максимальной с середины апреля объемом

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 09 июня 2021г.

На аукционах 9 июня инвесторам были предложены выпуск ОФЗ-ПД 26235 в объеме доступных остатков и выпуск ОФЗ-ИН 52003 в объеме 20,863 млрд руб. по номинальной стоимости (20 млн штук). Объем удовлетворения заявок на аукционах определялся Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26235 является 14 октября 2020г., погашение запланировано на 12 марта 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 77,171 млрд руб. по номинальной стоимости. Последнее размещение состоялось неделю назад, 2 июня 2021 года. При спросе около 82,64 млрд руб., который почти в 4,1 раза превысил предложенный объем (20 млрд руб.), который был размещен в полном объеме при средневзвешенной доходности 7,24% годовых, предполагающей «премию» в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52003 является 12 августа 2020г., датой погашения - 17 июля 2030 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых, номинал ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом (на текущую дату составляет 1 043,15 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, объем в обращении составляет порядка 198,187 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 19 мая 2020г., при спросе, составившем порядка 36,24 млрд руб., т.е. более чем 2,3 раза выше объема предложения, которое было реализовано в полном объеме (порядка 15,568 млрд руб.) при средневзвешенной цене 98,6229% от номинала, которая предполагала «премию» порядка 0,119 п. п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26235	ОФЗ-ИН 52003
Объем предложения, млн. руб.	77 171,000	198 187,000
Дата погашения	12.03.2031	17.07.2030
Номинал облигации, руб.	1000	1 043,15
Ставка купонов, % годовых	5,90	2,50
Спрос на аукционе, млн. руб.	147 999,000	38 937,000
Объем размещения, млн. руб.	60 987,231	20 862,996
Количество удовлетворенных заявок, шт.	454	21
Цена отсечения, % от номинала	90,5755	98,1000
Средневзвешенная цена, % от номинала	90,6418	98,1659
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,39	2,76
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,38	2,75



На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 147,999 млрд руб., превысив более чем в 1,9 раза доступный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 454 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 60 млрд 987,231 млн руб. по номинальной стоимости (41,2% от объема спроса и 79,0% от объема доступных к размещению остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 90,5755% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,6418%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,39% и 7,38% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 90,870% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,004% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,35% и 7,33% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к вторичному рынку накануне.

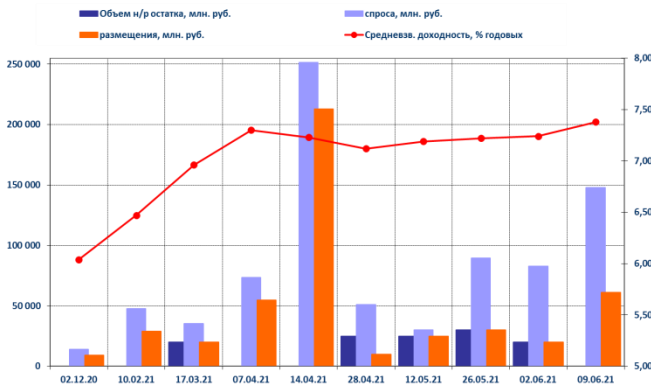
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 38,937 млрд руб., превысив в 1,87 раза предложенный объем. Удовлетворив в ходе аукциона 21 заявку Минфин РФ реализовал свое предложение практически в полном объеме (без четырех облигаций) на сумму 20 млрд 862,996 млн руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 98,100%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,1659% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,302% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,323% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая была ниже на 0,157 п.п. уровня средних цен вторичного рынка накануне.

Перед последними аукционами по размещению обращающихся выпусков ОФЗ на вторичном рынке по мере приближения заседания Банка России, на котором будет обсуждаться денежно-кредитная политика, включая вопрос повышения ключевой ставки, оцениваемое нами в размере не менее 50 б.п., цены большей части гособлигаций продолжили свое снижение, которое в последние дни даже ускорилось. С начала июня повышение доходности в среднем по рынку составило 18 б.п. При этом по выпускам со сроком обращения до 6 лет доходность выросла в пределах 19-29 б.п., а по более долгосрочным выпускам повышение доходности составило в пределах 8-16 б.п. Таким образом, и второй аукцион прошел по минимальной цене за всю историю размещения выпуска ОФЗ-ИН.

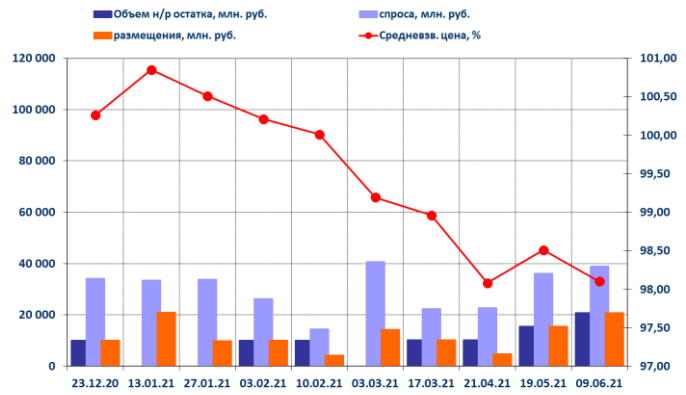
**Очевидно, что ускорение роста ставок на вторичном рынке предопределило повышение агрессивности заявок инвесторов на аукционе при размещении десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26235. Почти 59% объема спроса, который более чем в 1,9 раза превысил объем доступных к размещению остатков (порядка 77,171 млрд руб.), были отсечены эмитентом. Объем размещения составил немногим более 41% от доступных остатков, но и при этом Минфину пришлось предоставить инвесторам «премию» в размере 5 б.п. по средневзвешенной доходности, сложившейся на уровне 7,38% годовых, ставшим максимальным за всю историю размещения выпуска. Спрос на ОФЗ-ИН почти в 1,9 раза превысил объем предложения (20,863 млрд руб.), которое было реализовано в полном объеме при средневзвешенной цене на 0,157 п.п. ниже уровня вторичного рынка накануне.**



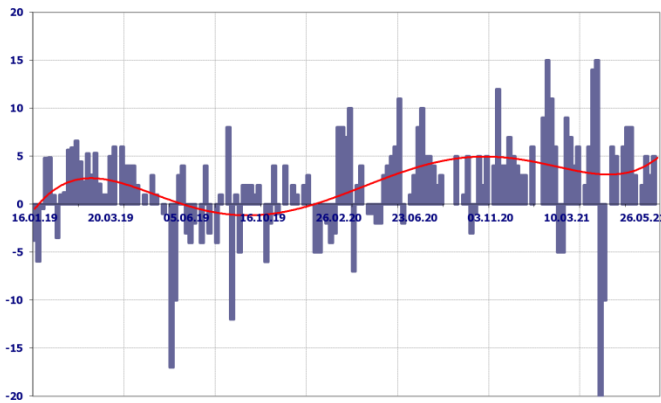
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26235**



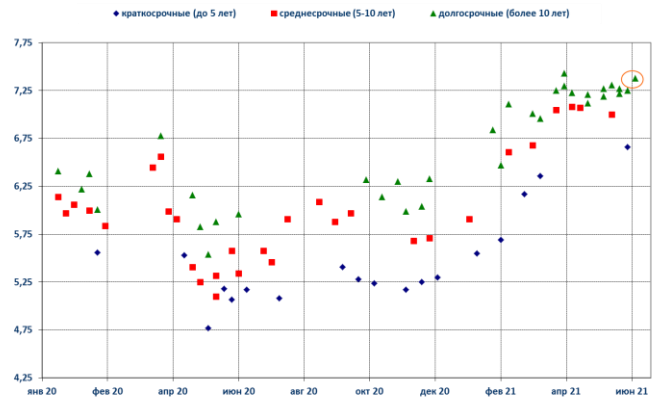
**Основные параметры размещения ОФЗ ИН 52003**



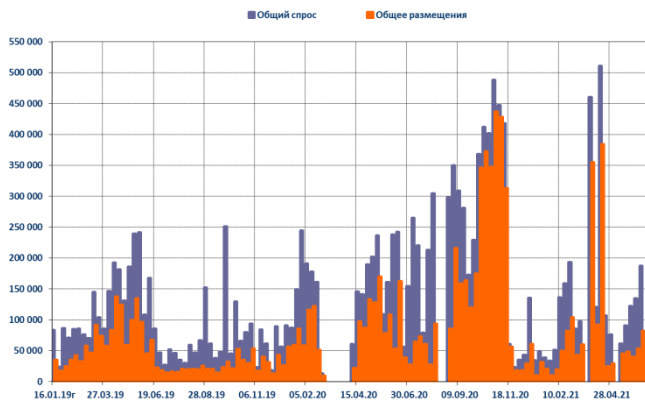
**Средняя «премия» по доходности, б.п**



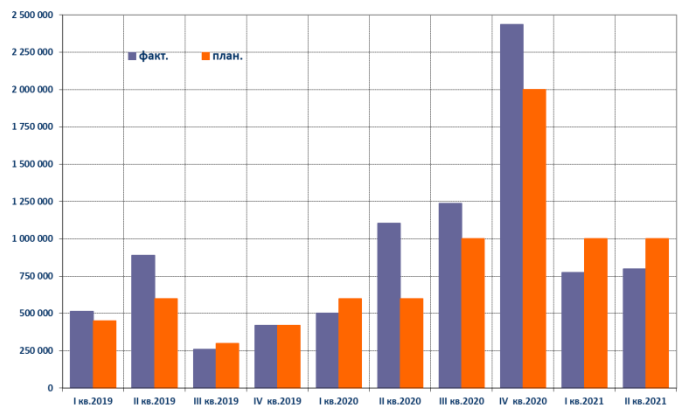
**Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых**



**Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



**Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2021г.

по состоянию на 08.06.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2021г	остаток
26209	403 882	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000	151 476,3	248 523,7	04.10.2023			
26227	400 000	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
26234	500 000	493 207,4	6 792,6	16.07.2025	33 448		
<b>до 5 лет</b>					<b>33 448</b>	<b>100 000</b>	<b>66 552</b>
29016	450 000	155 059,6	294 940,4	23.12.2026			
29020	450 000	294 544,7	155 455,3	22.09.2027			
26236	500 000	500 000,0	0,0	17.05.2028	215 324		
29015	450 000	409 796,7	40 203,3	18.10.2028			
29019	450 000	430 194,8	19 805,2	18.07.2029			
26228	450 000	444 104,3	5 895,7	10.04.2030			
<b>52003*</b>	<b>250 000</b>	<b>218 186,9</b>	<b>31 813,1</b>	17.07.2030	41 243		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>256 567</b>	<b>500 000</b>	<b>243 433</b>
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
<b>26235</b>	<b>500 000</b>	<b>483 816,5</b>	<b>16 183,5</b>	12.03.2031	413 401		
29018	450 000	427 747,1	22 252,9	26.11.2031			
29017	450 000	350 629,1	99 370,9	25.08.2032			
26233	450 000	450 000,0	0,0	18.07.2035	87 407		
26230	300 000	300 000,0	0,0	16.03.2039	7 819		
<b>больше 10 лет</b>					<b>508 627</b>	<b>400 000</b>	<b>-108 627</b>
<b>Всего II кв.2021</b>					<b>798 642</b>	<b>1 000 000</b>	<b>201 358</b>
					<b>79,86%</b>	<b>100,0%</b>	<b>20,1%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало II кв. 2021г.

Источник: расчеты «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](mailto:shilyaeva@region.ru) )

Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru) )

Максим Швецов (доб. 694, [SHvetsov@region.ru](mailto:SHvetsov@region.ru))

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru) )

Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto:gapon@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.