

01 сентября 2021г.

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

## Вторую неделю подряд наблюдается снижение объемов спроса и размещения ОФЗ

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 01 сентября 2021г.*

На аукционах 1 сентября инвесторам были предложены два новых выпуска ОФЗ-ПД серии 26239 и серии 26238 в объеме доступных к размещению остатков в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом 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, доступный к размещению объем составляет порядка 287,593 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 18 августа 2021г., спрос составил порядка 188,08 млрд руб., а объем размещения – 94,378 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,09% годовых, которая предполагала «премию» порядка 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению объем составляет порядка 436,379 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 18 августа 2021г., при спросе, составившем порядка 43,139 млрд руб., выпуск был размещен в объеме порядка 31,305 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,35% годовых, которая предполагала «премию» порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239	ОФЗ-ПД 26238
Объем предложения, млн. руб.	доступные к размещению остатки	доступные к размещению остатки
Дата погашения	23.07.2031	15.05.2041
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90	7,10
Спрос на аукционе, млн. руб.	137 356,000	36 339,000
Объем размещения, млн. руб.	67 443,266	24 723,854
Количество удовлетворенных заявок, шт.	93	93
Цена отсечения, % от номинала	99,1840	97,9935
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,2340	98,1025
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,13	7,42
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,13	7,41

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 137,356 млрд руб., составив 47,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 93 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 67 млрд 443,266 млн руб. по номинальной стоимости (23,5% от



доступных остатков и 49,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 99,1840% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,2340%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,13% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,11% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,12% годовых. Таким образом, аукцион прошел с минимальной «премией» по доходности в размере 1 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

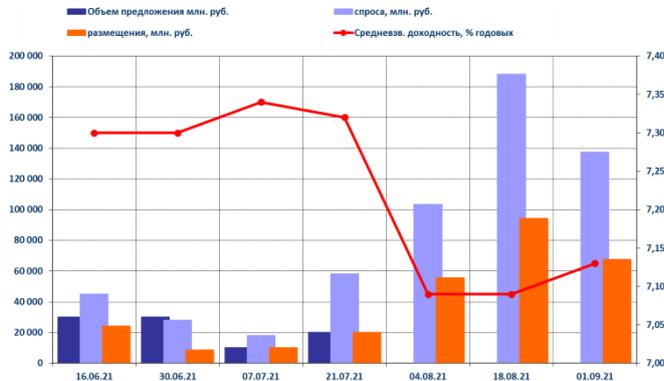
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 36,339 млрд руб., составив около 8,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 93 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 24 млрд 723,854 млн руб. по номинальной стоимости (68,0% от объема спроса и 5,7% от объема доступных к размещению облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 97,9935% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,1025%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,42% и 7,41% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,38% годовых, и средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 7,38% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

По итогам августа доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку выросла на 10 б.п. (после снижения на 11 б.п. в июле), а максимальный рост доходности в пределах 15-21 б.п. продемонстрировали ОФЗ со сроком обращений 10 и более лет. При этом во второй половине прошлой и в начале текущей недели наблюдался рост цен ОФЗ, который привел к снижению доходности в среднем по рынку на 5 б.п., в т.ч. в пределах 2-8 б.п. на долгосрочном конце «кривой». На этом благоприятном фоне инвесторам были предложены два долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД.

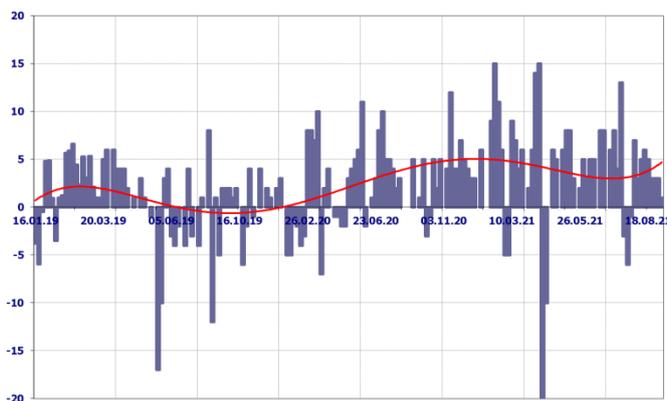
**На первом аукционе по размещению десятилетнего выпуска Минфин РФ отсек около 51% объема спроса, составившего более 137 млрд руб., и разместил облигации на общую сумму порядка 67,443 млрд руб. (около 23,5% от доступных к размещению остатков). При этом эмитент предоставил инвесторам минимальную «премию», которая составила 1 б.п. по средневзвешенной доходности (при максимальном уровне 2 б.п. по ставке отсечения). На втором аукционе по размещению двадцатилетнего выпуска спрос, который составил около 36,34 млрд руб., был удовлетворен на 68,0%. При этом «премия» для инвесторов, которые снизили свои «аппетиты» после первого аукциона, составила всего 3 б.п. по средневзвешенной доходности и доходности отсечения. Суммарный спрос на двух аукционах составил 137,356 млрд руб. (-25,4% к уровню недельной давности), а общий объем размещения составил 92,167 млрд руб. (-13,8%). Таким образом, вторую неделю подряд наблюдается снижение объемов как спроса, так и размещения.**

По итогам размещений девяти аукционных дней в июле - сентябре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 666,744 млрд руб., выполнив на 95,25% план привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2021г., который был установлен на уровне 700 млрд руб. С учетом графика проведения аукционов на текущий квартал еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму порядка 53,85 млрд руб., но с учетом результатов прошедших аукционов эта сумма снизилась почти на 84,6% до 8,3 млрд руб. в неделю до конца сентября. Скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., по итогам прошедших с начала года размещений исполнен на 82,86%.

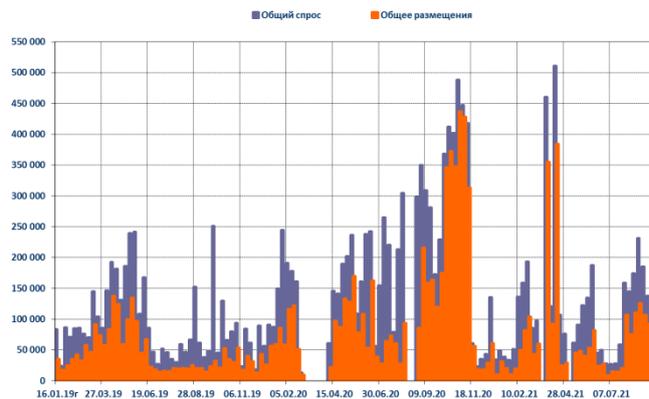
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26239**



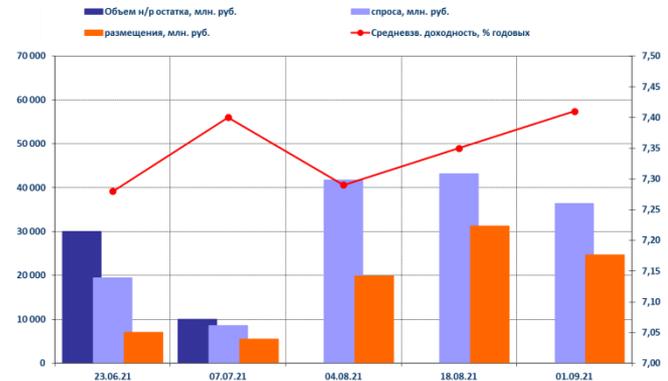
**Средняя «премия» по доходности, б.п**



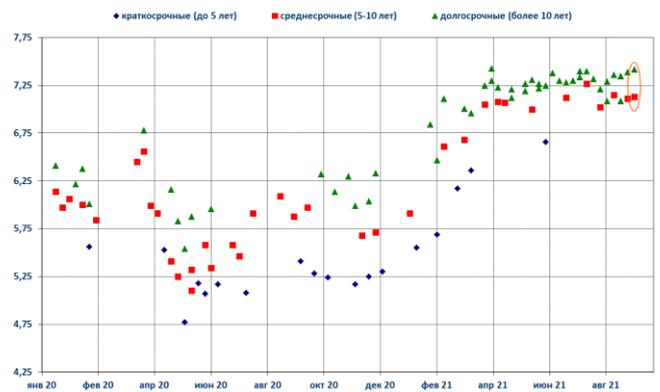
**Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



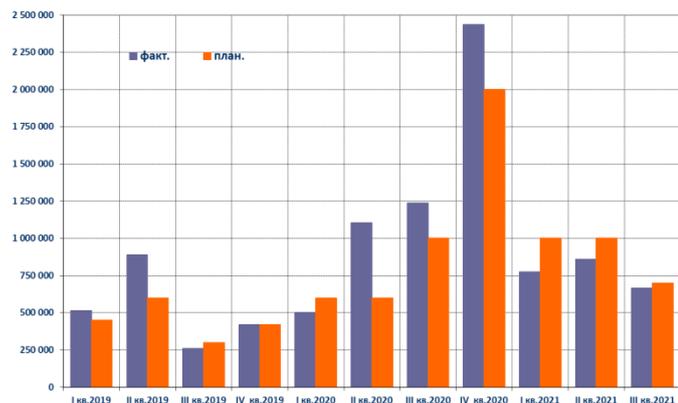
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26238**



**Доходность при размещении ОФЗ в 2020-2021г., % годовых**



**Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2021г.

по состоянию на 01.09.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		остаток
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2021г	
25085	500 000	0,0	500 000,0	24.09.2025			
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
26237	500 000	214 149,6	285 850,4	14.03.2029	194 149,6		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>194 150</b>	<b>300 000</b>	<b>105 850</b>
<b>26239</b>	<b>500 000</b>	<b>279 850,3</b>	<b>220 149,7</b>	<b>23.07.2031</b>	247 250		
26240	500 000	144 031,2	355 968,8	30.07.2036	144 031		
<b>26238</b>	<b>500 000</b>	<b>88 344,7</b>	<b>411 655,3</b>	<b>15.05.2041</b>	81 313		
<b>больше 10 лет</b>					<b>472 594</b>	<b>300 000</b>	<b>-172 594</b>
<b>Всего III кв.2021</b>					<b>666 744</b>	<b>700 000</b>	<b>33 256</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало III 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.