

01 сентября 2021г.

 Александр Ермак 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.

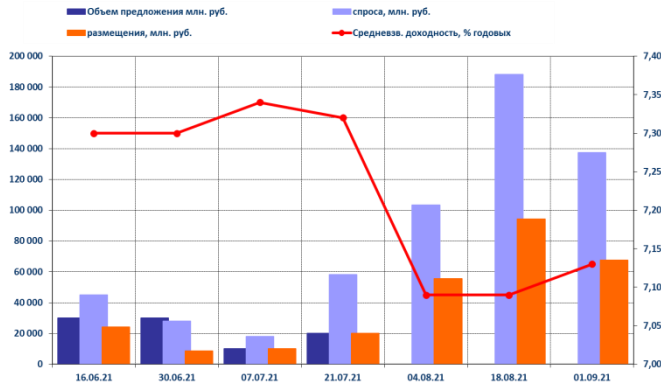
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 36,339 млрд руб., составив около 8,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 93 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 24 млрд 723,854 млн руб. по номинальной стоимости (68,0% от объема спроса и 5,7% 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.

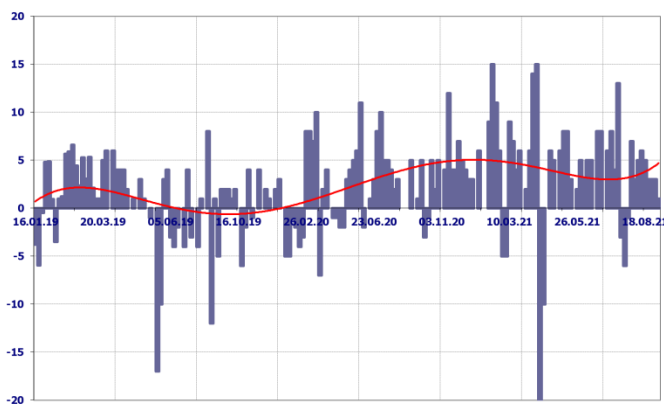
На первом аукционе по размещению десятилетнего выпуска Минфин РФ отсек около 51% объема спроса, составившего более 137 млрд руб., и разместил облигации на общую сумму порядка 67,443 млрд руб. (около 23,5% от доступных к размещению остатков). При этом эмитент предоставил инвесторам минимальную «премию», 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%.

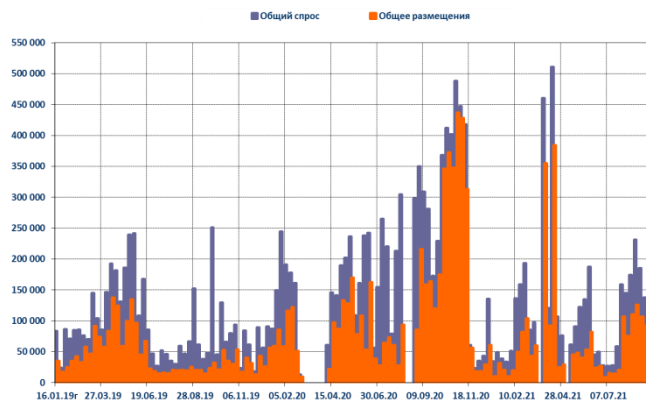
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26239



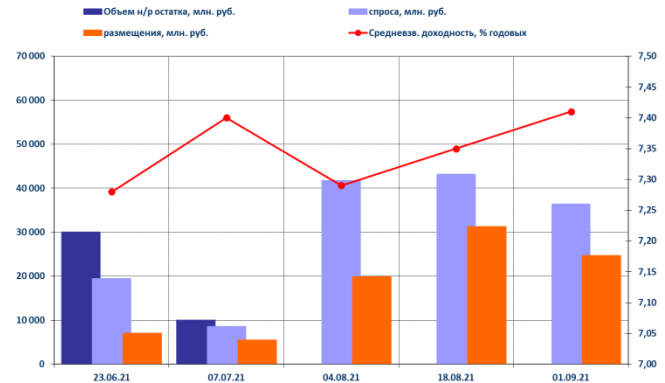
Средняя «премия» по доходности, б.п



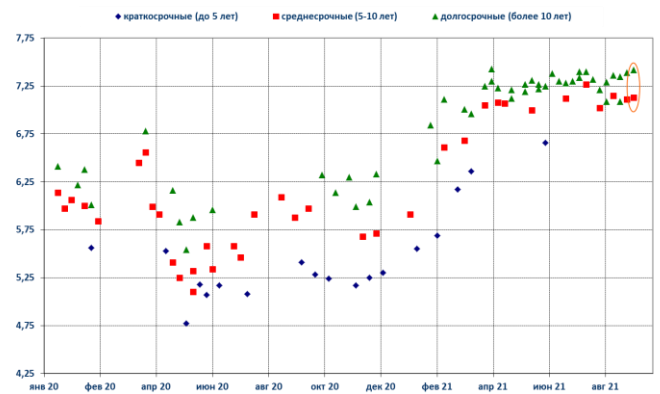
Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



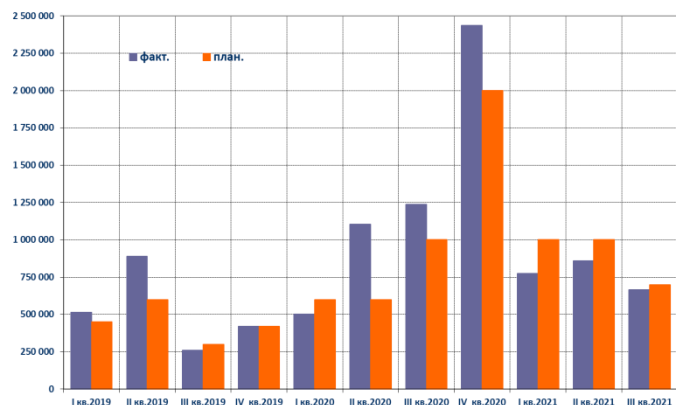
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26238



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			
до 5 лет					0	100 000	100 000
26237	500 000	214 149,6	285 850,4	14.03.2029	194 149,6		
5 - 10 лет					194 150	300 000	105 850
26239	500 000	279 850,3	220 149,7	23.07.2031	247 250		
26240	500 000	144 031,2	355 968,8	30.07.2036	144 031		
26238	500 000	88 344,7	411 655,3	15.05.2041	81 313		
больше 10 лет					472 594	300 000	-172 594
Всего III кв.2021					666 744	700 000	33 256

* 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)

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)

Юлия Гапон (доб. 294, 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.