

15 декабря 2021г.

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

## На двух аукционах ОФЗ было удовлетворено только 48% спроса инвесторов

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 15 декабря 2021г.*

На аукционах 15 декабря инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД серии 26237 и серии 26240 в объеме 30 и 20 млрд руб. по номинальной стоимости соответственно. 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 26237 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 14 марта 2029 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, объем в обращении составляет порядка 244,15 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 1 декабря 2021г., при спросе, составившем порядка 48,5 млрд руб. (что в 2,4 раза выше объема предложения), Минфин разместил облигации практически в полном объеме предложения 20 млрд руб. при средневзвешенной доходности 8,55% 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 189,0 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился 1 декабря т.г., при спросе, составившем порядка 14,2 млрд руб. или 71% от объема предложения, Минфин разместил облигации в объеме порядка 12,2 млрд руб. при средневзвешенной доходности 8,38% годовых, которая предполагала «премию» порядка 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26237	ОФЗ-ПД 26240
Объем предложения, млн. руб.	30 000,000	20 000,000
Дата погашения	14.03.2029	30.07.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,70%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	42 336,000	10 821,000
Объем размещения, млн. руб.	15 689,110	9 632,415
Количество удовлетворенных заявок, шт.	28	223
Цена отсечения, % от номинала	90,2000	88,0500
Средневзвешенная цена, % от номинала	90,2440	88,1132
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,72%	8,61%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,71%	8,60%

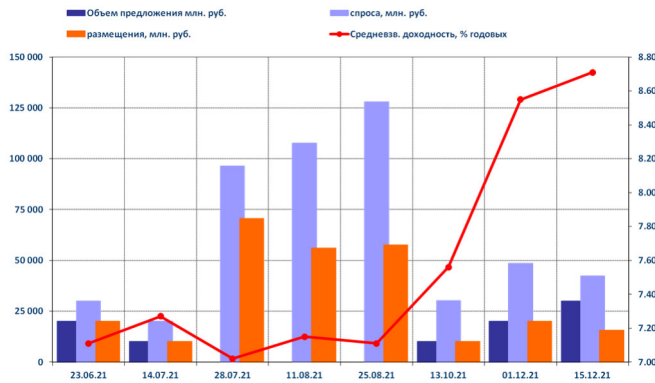
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 42,336 млрд руб., превысив в 1,41 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 28 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 15 млрд 689,110 млн руб. (52% от объема предложения и 37,1% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 90,2000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,2440%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,72% и 8,71% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 8,68% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 8,71% годовых. Таким образом, аукцион прошел без «премии» по доходности к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 10,821 млрд руб., составив около 54,1% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 223 заявки, Минфин РФ разместил облигации на сумму 9 млрд 632,415 млн руб. (48,2% от объема предложения и 89,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 88,0500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 88,1132%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,61% и 8,60% годовых. На вторичном рынке накануне торги

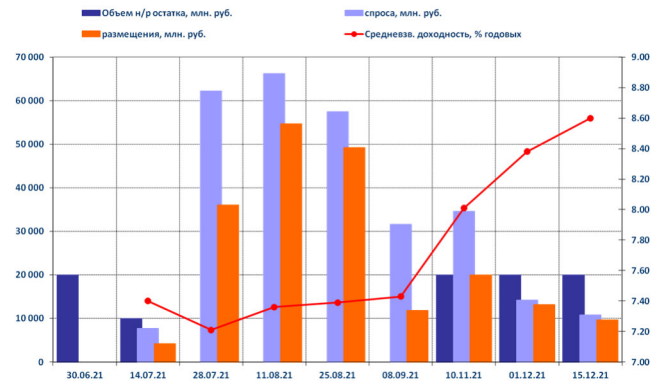


закрылись с доходностью 8,56% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 8,57% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

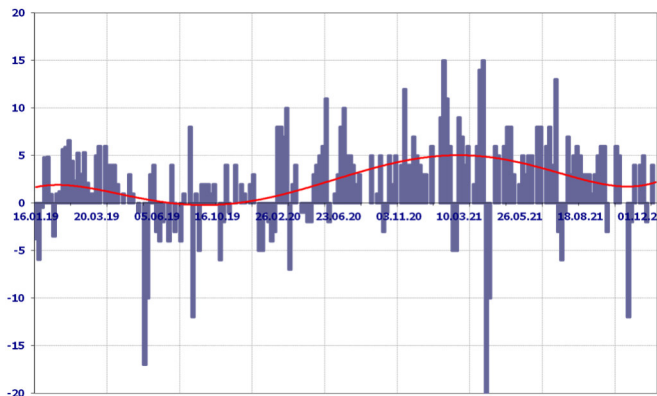
**Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26237**



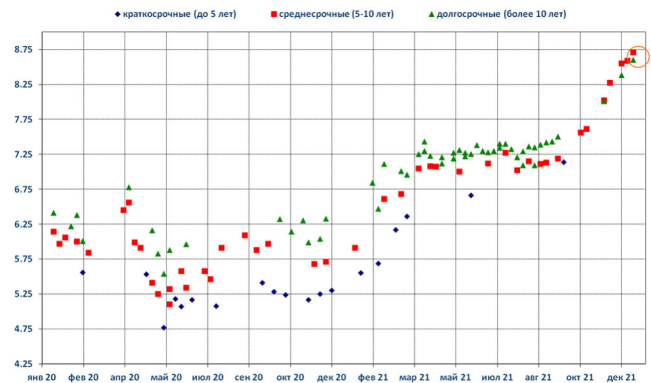
**Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26240**



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



**Доходность при размещении ОФЗ, % годовых**

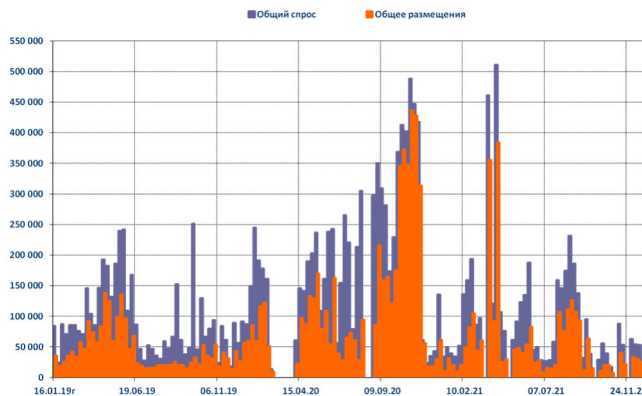


Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

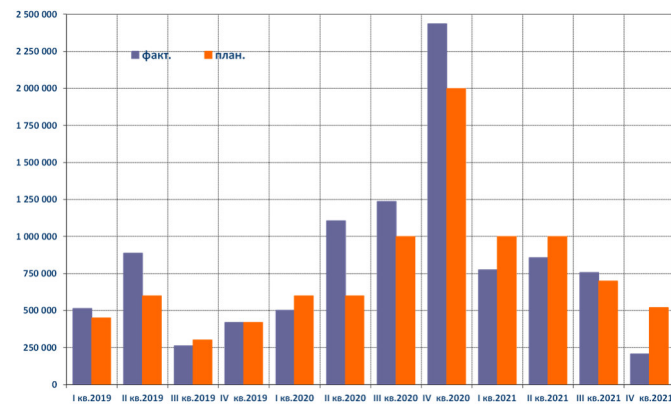
После аукциона недельной давности на вторичном рынке гособлигаций движение цен было разнонаправленным и незначительным по итогам торговых сессий (но при высокой волатильности внутри них), что обусловило повышение доходности ОФЗ в среднем по рынку на 3 б.п. При этом изменение доходности отдельных выпусков составило от -9 б.п. до +11 б.п. (по самой «короткой» и «длинной» бумагам соответственно). Нельзя не отметить, что рынок ОФЗ (как и остальные сегменты рублевого долгового рынка) живет в ожидании заседания Банка России, на котором ожидается большей частью участников и экспертов повышение ключевой ставки на 100 б.п. и сохранение жесткой риторики регулятора. Вероятно, что эта неопределенность повлияла на результаты сегодняшних аукционов. Относительно невысокий спрос на среднесрочный выпуск ОФЗ 26237, который всего в 1,4 раза превысил предложенный к размещению объем (30 млрд руб.), был удовлетворен Минфином РФ (перед которым задача выполнения квартального плана любой ценой, очевидно, уже давно не стоит) всего на 37,1% без «премии» по доходности к среднему уровню вторичного рынка. Как и двумя неделями ранее долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД 26240 не вызвал особого интереса у инвесторов, спрос которых составил всего 54% от объема предложения, но, правда, был удовлетворен на 89%. Выпуск был размещен со средневзвешенной доходностью 8,60% годовых, которая предполагала «премию» в размере 4 б.п. к вторичному рынку.



Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам размещения девяти состоявшихся аукционных дней в октябре - декабре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 206,745 млрд руб., выполнив на 39,76% план привлечения на рынке ОФЗ в IV 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 фактический еженедельный объем привлечения составил порядка 23 млрд руб. Таким образом, неразмещенный объем ОФЗ перед заключительным аукционным днем на следующей неделе составляет около 313,3 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 89,23%.

**Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2021г.**

по состоянию на 15.12.2021г.

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					<b>0</b>	<b>50 000</b>
26237	500 000	259 838.7	240 161.3	14.03.2029	45 689.1	
26239	500 000	415 339.8	84 660.2	23.07.2031	90 000	
5 - 10 лет					<b>135 689</b>	<b>250 000</b>
52004	250 000	28 083.6	221 916.4	17.03.2032	28 273	
26240	500 000	198 602.2	301 397.8	30.07.2036	42 783	
26238	500 000	106 268.8	393 731.2	15.05.2041		
больше 10 лет					<b>71 056</b>	<b>220 000</b>
Всего IV кв.2021					<b>206 745</b>	<b>520 000</b>
					<b>39.76%</b>	<b>100.0%</b>

\* 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 )

Мария Сулима (доб. ,294 sulima@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.