

20 октября 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Доходность ОФЗ на аукционе достигла максимального уровня с июня 2019г.

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 20 октября 2021г.

На аукционе 20 октября инвесторам был предложен единственный выпуск ОФЗ-ПД серии 26239 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости. 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 полугодичных 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 325,334 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 15 сентября 2021г., спрос составил порядка 68,3 млрд руб., а объем размещения – порядка 45,5 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,19% годовых, которая предполагала «премию» порядка 6 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000
Дата погашения	23.07.2031
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	38 994,000
Объем размещения, млн. руб.	19 999,988
Количество удовлетворенных заявок, шт.	63
Цена отсечения, % от номинала	95,9750
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,0577
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,62
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,61

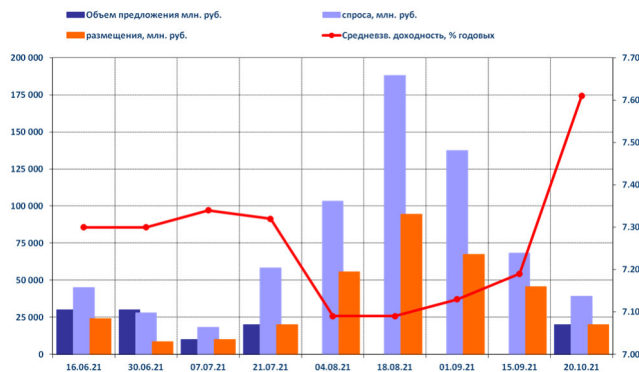
На состоявшемся аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 38,994 млрд руб., в 1,95 раза превысив объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 63 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 19 млрд 999,988 млн руб. по номинальной стоимости). Цена отсечения была установлена на уровне 95,9750% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,0577%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,62% и 7,61% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,52% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,56% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На вторичном рынке ОФЗ сохраняется разнонаправленное движение цен, после того как доходность гособлигаций вышла на новый более высокий уровень, превышающий на 46 б.п. в среднем по рынку уровень, наблюдаемый перед предыдущим заседанием Банка России в сентябре (в пределах 30-58 б.п. – по отдельным выпускам). **Фактически рынок заложил в цены госбумаг повышение ключевой ставки Банком России на предстоящем в конце текущей недели заседании на 50 б.п. С учетом ускорения инфляции в последнее время мы не исключали более резких шагов регулятора (повышения на 75-100 б.п.) для более быстрого выхода ключевой ставки на нейтральный уровень, однако введение новых карантинных ограничений по всей стране из-за роста**

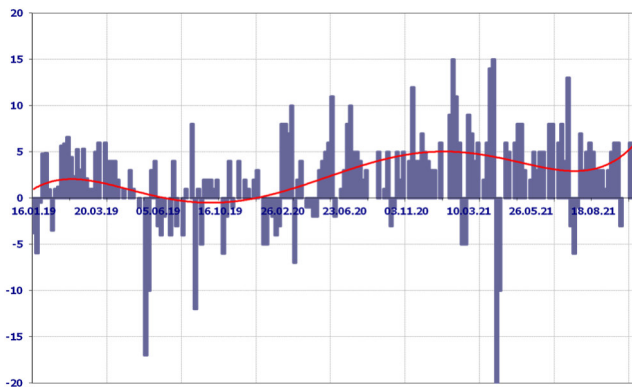


заболеваний коронавирусом может ограничить ее повышение 25 б.п. при сохранении жесткой риторики регулятора. На фоне неблагоприятной конъюнктуры на вторичном рынке ОФЗ Минфин в очередной раз ограничил свое предложение на первичном рынке, предложив к размещению единственный десятилетний выпуск ОФЗ-ПД объемом 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Спросе почти в два раза превысил объем предложение, которое было реализовано практически в полном объеме (без 12 облигаций) с «премией» на уровне 5 б.п. по средневзвешенной доходности на аукционе и на вторичном рынке. При этом доходность на прошедшем аукционе на 42 б.п. превысила аналогичный результат предыдущего аукциона, состоявшемся 15 сентября, и стала максимальным уровнем доходности на аукционах с июня 2019г.

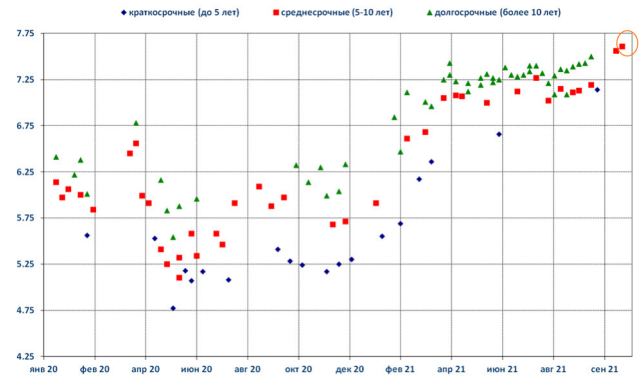
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26239



Средняя «премия» по доходности, б.п



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых

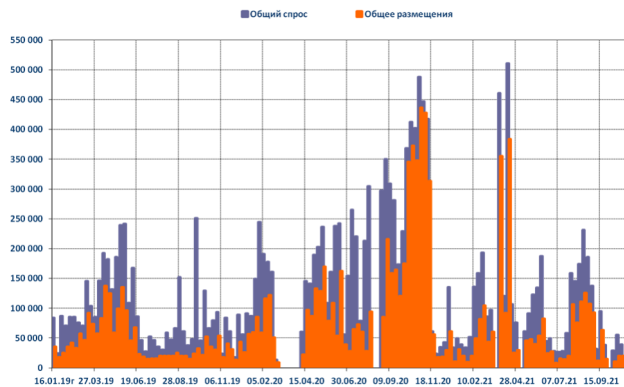


Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

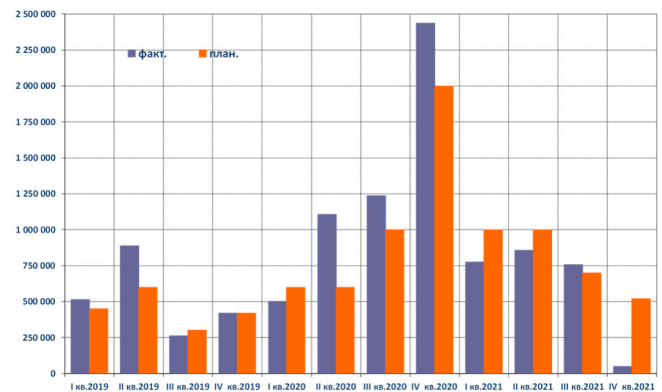
По итогам размещения трех аукционных дней в октябре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 50,124 млрд руб., выполнив на 9,64% план привлечения на рынке ОФЗ в VI квартале 2021г., который был установлен на уровне 520 млрд руб. Таким образом, по плану еженедельно необходимо привлекать ОФЗ на сумму порядка 43,333 млрд руб., а с учетом прошедших аукционов этот объем увеличился на 20,5% до 52,21 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 83,85%.



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2021г.

по состоянию на 20.10.2021г.

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	345 339.9	154 660.1	23.07.2031	20 000	
5 - 10 лет					30 000	250 000
52004	250 000	20 123.8	229 876.2	17.03.2032	20 124	
26240	500 000	155 819.6	344 180.4	30.07.2036		
26238	500 000	106 268.8	393 731.2	15.05.2041		
больше 10 лет					20 124	220 000
Всего в IV кв.2021					50 124	520 000
					9.64%	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.