

08 сентября 2021г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Аукцион по ОФЗ-ИН не состоялся из-за технического сбоя

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 08 сентября 2021г.

На аукционах 8 сентября инвесторам были предложены два новых выпуска: ОФЗ-ПД серии 26240 и ОФЗ-ИН серии 52004 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 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, доступный к размещению объем – порядка 355,969 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился две недели назад, при спросе, составившем порядка 57,5 млрд руб., Минфин разместил облигации на сумму порядка 49,3 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,39% годовых, которая предполагала «премия» порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52004 является 8 сентября 2021г., погашение запланировано на 17 марта 2032 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 250 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению объем составляет тот же объем. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом.

Основные параметры и итоги аукционов

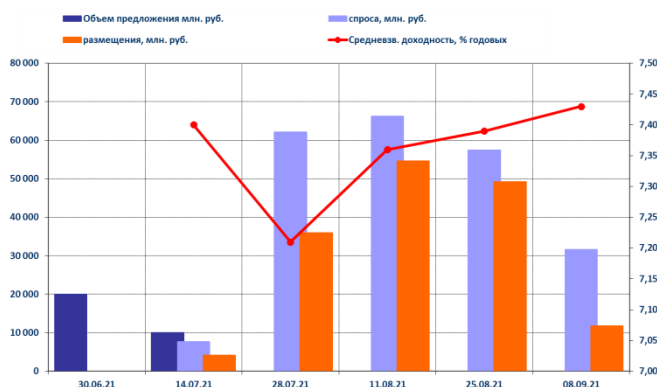
Параметры	ОФЗ-ПД 26240	ОФЗ-ИН 52004
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные к размещению	остатки, доступные к размещению
Дата погашения	30.07.2036	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	*
Ставка купонов, % годовых	7,0	*
Спрос на аукционе, млн. руб.	31 577,000	*
Объем размещения, млн. руб.	11 788,446	*
Количество удовлетворенных заявок, шт.	64	*
Цена отсечения, % от номинала	97,2480	*
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,3198	*
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,73	*
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,43	*

Дебютный аукцион по размещению ОФЗ_ИН 52004 **не состоялся по техническим причинам**. При этом Минфин сообщил, что результаты сбора заявок на аукционе по размещению ОФЗ-ИН не могут быть рассмотрены по техническим причинам ввиду отображения в реестре заявок индексируемой номинальной стоимости облигаций на дату, не соответствующую дате расчетов. Дата очередного аукциона по размещению ОФЗ-ИН выпуска 52004 будет определена после завершения ПАО Московская Биржа необходимых технических доработок порядка формирования реестра заявок и исходя из рыночной конъюнктуры.

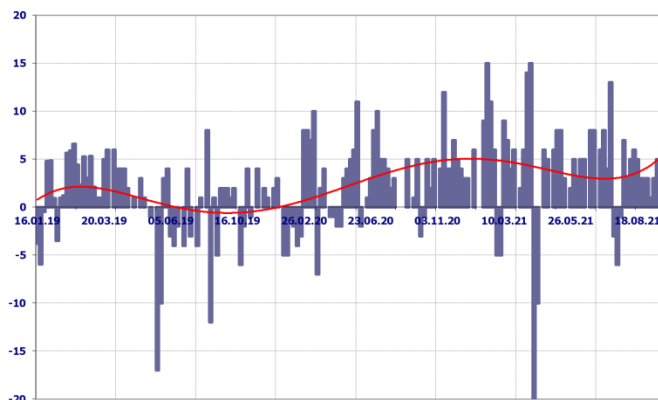
С начала сентября повышение доходности ОФЗ-ПД в среднем по рынку составило 9 б.п. (напомним, что по итогам августа доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку выросла на 10 б.п.), при этом наибольшее

повышение доходности в пределах 10-25 б.п. продемонстрировали ОФЗ со сроком обращения до 4 лет. Причиной такой динамики ставок на рынке гособлигаций стали ускорение инфляции в конце августа и сохранение высоких мировых цен на сырье, товары и продовольствие, а также укрепление ожиданий дальнейшего повышения на ближайшем заседании в пятницу ключевой ставки Банком России, которое оценивается большинством аналитиков (в т.ч. и нами) в размере 50 б.п. При этом мы ожидаем сохранение жесткой риторики в последующем заявлении регулятора и возможность дальнейшего повышения ключевой ставки при условии дальнейшего роста инфляции. Повышение ключевой ставки на 50 б.п. найдет свое отражение, в первую очередь, на ставках кратко- и среднесрочных выпусков ОФЗ, повышение которых может составить еще порядка 10-25 б.п. от текущих уровней, и слабо повлияет на изменение доходности на долгосрочном конце «кривой» ОФЗ, который все же останется под давлением в случае дальнейшего ужесточения ДКП. На этом фоне относительно низкий спрос (около 31,6 млрд руб.) и более высокий уровень ставок в заявках инвесторов на пятнадцатилетний выпуск ОФЗ-ПД выглядят оправдано. Несмотря на то, Минфин отсек более 60% наиболее агрессивных заявок, «премия» инвесторам увеличилась до 5 б.п. против 3 б.п. на предыдущем аукционе по этому выпуску двухнедельной давности. Из 64 удовлетворенных заявок на пять крупнейших (с объемом от 1 млн облигаций и более) пришлось 42,6% от общего объема размещения. Дебютный аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52004 не состоялся по техническим причинам. Таким образом, размещенный объем за один аукционный день стал третьим минимальным результатом в текущем году (меньшие объемы были размещены в январе и июне т.г.).

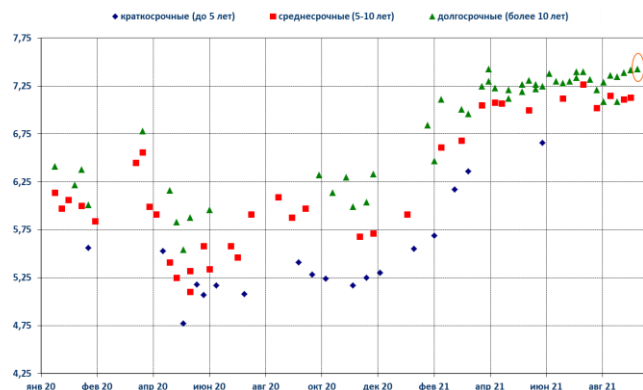
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26240



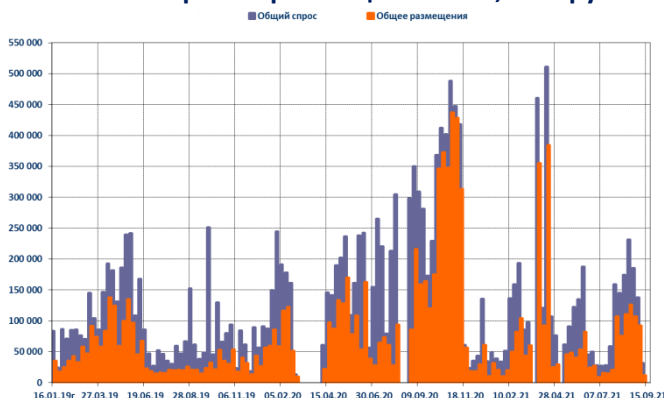
Средняя «премия» по доходности, б.п



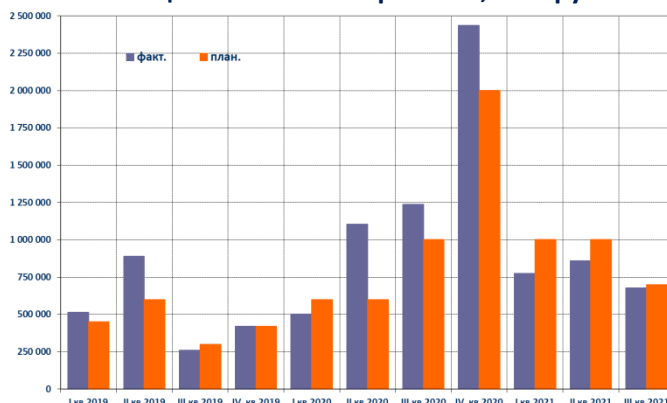
Доходность при размещении ОФЗ в 2020-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2021г.

по состоянию на 08.09.2021г.

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		
52004	250 000	0,0	250 000,0	17.03.2032	0		
26240	500 000	155 819,6	344 180,4	30.07.2036	155 820		
26238	500 000	88 344,7	411 655,3	15.05.2041	81 313		
больше 10 лет					484 383	300 000	-184 383
Всего III кв.2021					678 532	700 000	21 468
					96,93%	100,0%	3,1%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2021г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений десяти аукционных дней в июле - сентябре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 678,532 млрд руб., выполнив на 96,93% 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 86,7% до 7,2 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 83,29%.



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, gaпон@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.