



14 июля 2021г.

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

## Долгосрочные ОФЗ вновь не пользуются спросом

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 14 июля 2021г.*

На аукционах 14 июля инвесторам были предложены два новых выпуска ОФЗ-ПД серии 26237 в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости и серии 26240 в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости. Расчеты по заключенным на аукционах сделкам будут проводиться на следующий рабочий день (Код расчетов В01).

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 20,0 млрд руб. по номинальной стоимости. На дебютном аукционе, который состоялся 23 июня 2021г., при спросе, составившем порядка 30,1 млрд руб., который в 1,5 раза превысил объем предложения, который реализован полностью при средневзвешенной доходности 7,11% годовых, которая предполагала «премию» порядка 8 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. Дебютный аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился две недели назад, был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26237	ОФЗ-ПД 26240
Объем предложения, млн. руб.	10 000,000	10 000,000
Дата погашения	14.03.2029	30.07.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,70	7,00
Спрос на аукционе, млн. руб.	19 978,0	7 664,0,0
Объем размещения, млн. руб.	9 999,999	4 166,350
Количество удовлетворенных заявок, шт.	15	44
Цена отсечения, % от номинала	97,3700	97,4200
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,4225	97,5348
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,28	7,41
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,27	7,40

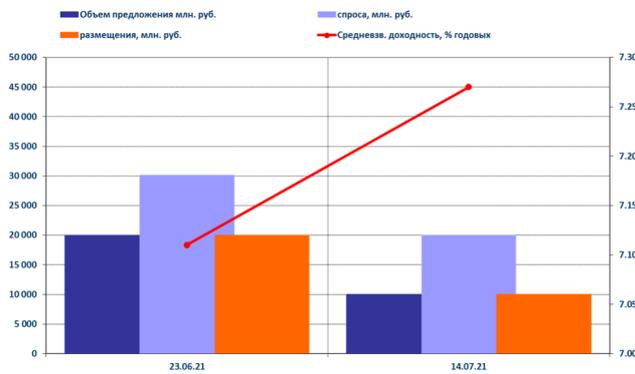
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 19,978 млрд руб., превысив почти в 2 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 15 заявок, Минфин РФ разместил облигации в полном объеме предложенных к размещению облигаций (без одной облигации). Цена отсечения была установлена на уровне 97,3700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,4225%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,28% и 7,27% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,25% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,23% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 7,664 млрд руб., составив около 76,6% от предложенного к размещению объема. Удовлетворив в ходе аукциона 44 заявки,

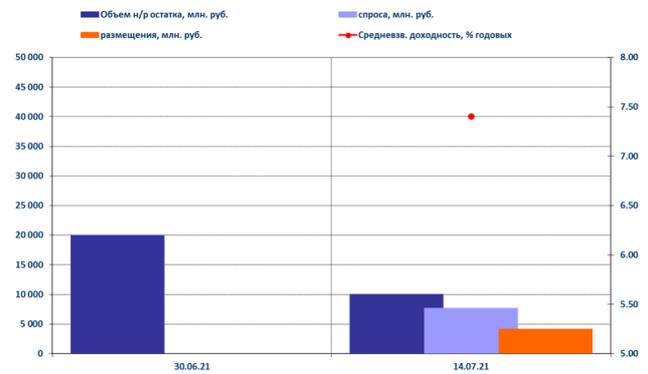


Минфин РФ разместил облигации в объеме 4 млрд 166,350 млн руб. по номинальной стоимости (54,4% от объема спроса и 41,7% от объема предложенных к размещению облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 97,4200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,5348%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,41% и 7,40% годовых. На вторичном рынке накануне сопоставимые по срокам обращения выпуски 26233 и 26230 (дюрация 9,12 и 9,95 года) торговались со средневзвешенной доходностью 7,24% и 7,31% годовых, с учетом дюрации по новому выпуску 26240, составляющей 9,48 года, справедливый уровень доходности оценивается нами в размере 7,27% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 13 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

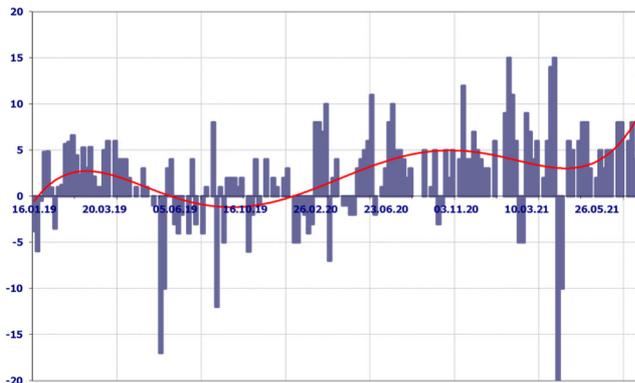
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26237**



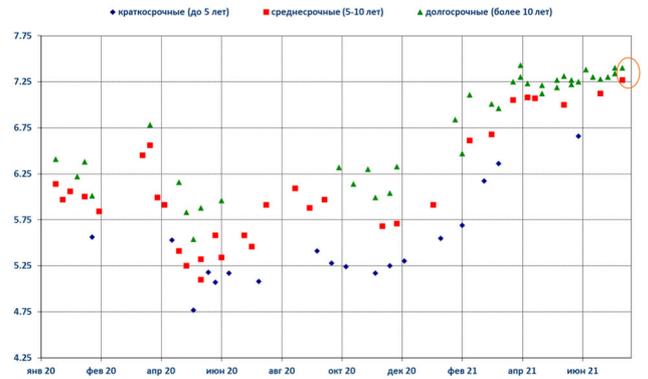
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26240**



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

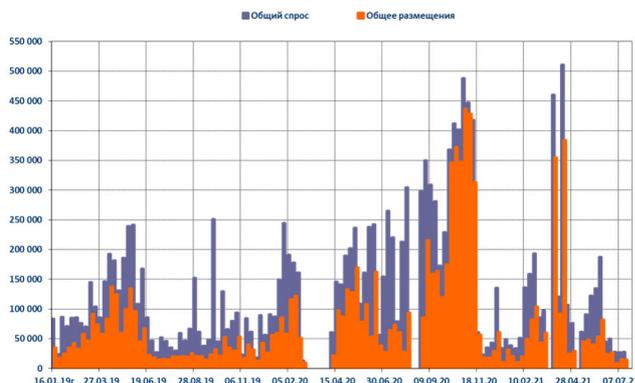
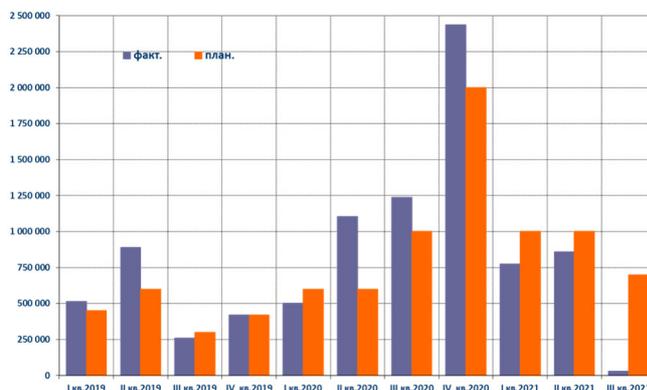


**Доходность при размещении ОФЗ в 2020-2021г., % годовых**



С начала июля т.г. цены ОФЗ преимущественно снижались, при этом темпы этого снижения сокращались по мере увеличения сроков обращения облигаций. В результате доходность в среднем по рынку выросла на 8 б.п., но при этом по выпускам со сроком обращения до 1 года в пределах 25-34 п.п., со сроком обращения 1,5-3,5 лет – в пределах 8-18 б.п., а по выпускам со сроком обращения более 4 лет изменение доходности составило в пределах от 0 до +7 б.п. На фоне слабовыраженной динамики на вторичном рынке и продолжающегося снижения спроса на аукционах последних двух недель Минфин решил вновь снизить объем предложения на текущих аукционах, ограничив его по каждому выпуску 10 млрд руб. по номинальной стоимости. Спрос на аукционе по размещению нового восьмилетнего выпуска в 12 раз превысил объем предложения (10 млрд руб.), которое было реализовано в полном объеме. И для его реализации Минфин предоставил инвесторам относительно невысокую «премию», которая составила 4 б.п. к уровню вторичного рынка. Второй аукцион по пятнадцатилетнему выпуску не

вызвал особого интереса со стороны инвесторов, спрос которых составил всего около 77% от объема предложения, который был реализован на 41,37%. Но для достижения этого результата эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию» по доходности в размере 13 б.п. к уровню вторичного рынка.

**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 14.07.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II 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>
26237	500 000	30 000.0	470 000.0	14.03.2029	10 000.0	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>10 000</b>	<b>300 000</b>
26239	500 000	42 600.1	457 399.9	23.07.2031	10 000	
26240	500 000	4 166.4	495 833.7	30.07.2036	4 166	
26238	500 000	12 467.1	487 532.9	15.05.2041	5 435	
<b>больше 10 лет</b>					<b>19 602</b>	<b>300 000</b>
<b>Всего III кв.2021</b>					<b>29 602</b>	<b>700 000</b>
					<b>4.23%</b>	<b>100.0%</b>

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений двух аукционных дней в июле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 29,602 млрд руб., выполнив на 4,23% 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 увеличилась почти на 13,2% до 60,95 млрд руб. в неделю. Скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., по итогам прошедших сначала года размещений исполнен на 59,90%.



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, [gaпон@region.ru](mailto: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.