



11 августа 2021г.

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

## Спрос на втором аукционе удовлетворен на 82,5% после снижения "агрессивности" заявок инвесторами

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 11 августа 2021г.*

На аукционах 11 августа инвесторам были предложены два новых выпуска ОФЗ-ПД серии 26237 и серии 26240 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 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, доступный к размещению объем составляет порядка 399,462 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 30 июля 2021г., при спросе, составившем порядка 96,4 млрд руб., который составил около 20,5% от доступного к размещению объема, Минфин разместил облигации в объеме 70,54 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,02% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 6 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, доступный к размещению объем – порядка 459,848 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился две недели назад, при спросе, составившем порядка 62,15 млрд руб. или 12,5% от доступного к размещению объема, Минфин разместил облигации на сумму порядка 35,99 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,21% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 1 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26237	ОФЗ-ПД 26240
Объем предложения, млн. руб.	доступные к размещению остатки	доступные к размещению остатки
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.	107 595,000	66 228,000
Объем размещения, млн. руб.	55 951,948	54 626,056
Количество удовлетворенных заявок, шт.	210	483
Цена отсечения, % от номинала	98,0270	97,7577
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,1089	97,9036
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,16	7,37
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,15	7,36

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 107,595 млрд руб., составив 26,9% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 210 заявок, Минфин



РФ разместил облигации в объеме 55 млрд 951,948 млн руб. по номинальной стоимости (14,0% от доступных остатков и 52,0% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 98,0270% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,1089%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,16% и 7,15% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,10% годовых, и средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 7,10% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 66,228 млрд руб., составив около 14,4% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 483 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 54 млрд 626,056 млн руб. по номинальной стоимости (11,9% от объема доступных остатков и 82,5% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 97,7577% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,9036%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,37% и 7,36% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 7,32% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,30% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 6 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

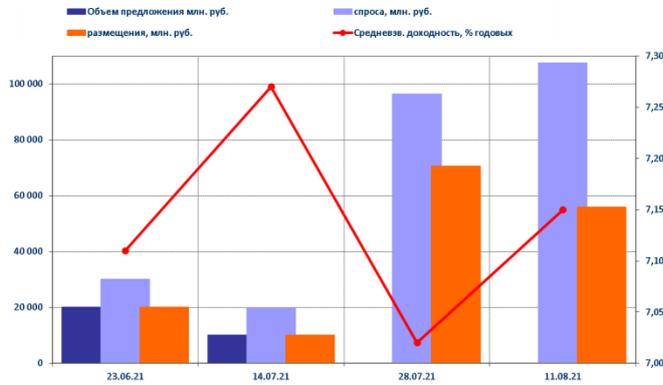
После предыдущих аукционов на вторичном рынке цены ОФЗ на фоне сохранения относительно высокой активности (среднедневной оборот порядка 34 млрд руб.) преимущественно снижались, что привело к повышению доходности в среднем по рынку на 5 б.п. При этом по отдельным средне- и долгосрочным выпускам повышение доходности достигало 9-13 б.п., а по большей части выпусков со сроком обращения до 2,5 лет наблюдалось снижение доходности на 1-4 б.п. Очевидно, что в условиях повышения ставок в долгосрочном сегменте на вторичном рынке инвесторы потребовали повышенную «премию» на первом аукционе, с которой вновь был не согласен эмитент, после чего снизили свои «аппетиты» на втором аукционе.

На первом аукционе по размещению десятилетнего выпуска Минфин РФ отсек около 48% объема спроса, составившего более 107 млрд руб. и ставшего максимальным показателем на безлимитных аукционах, проводимых в течение последних трех недель. Эмитент разместил облигации на общую сумму порядка 55,952 млрд руб. (около 14% от доступных к размещению остатков). Но для этого эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию», которая составила 5 б.п. по средневзвешенной доходности (при максимальном уровне 6 б.п. по ставке отсечения). Из 210 заявок на 15 крупнейших с объемом от 1 млрд до 8,8 млрд руб. пришлось 65% от общего объема размещения. На втором аукционе по размещению пятнадцатилетнего выпуска спрос, который составил около 66,23 млрд руб., был удовлетворен на 82,5%. При этом «премия» для инвесторов составила 6 б.п. по средневзвешенной доходности (при ее максимальном уровне 7 б.п.). Из 483 заявок на 17 крупнейших с объемом от 1 млрд до 20 млрд руб. пришлось 82,7% от общего объема размещения.

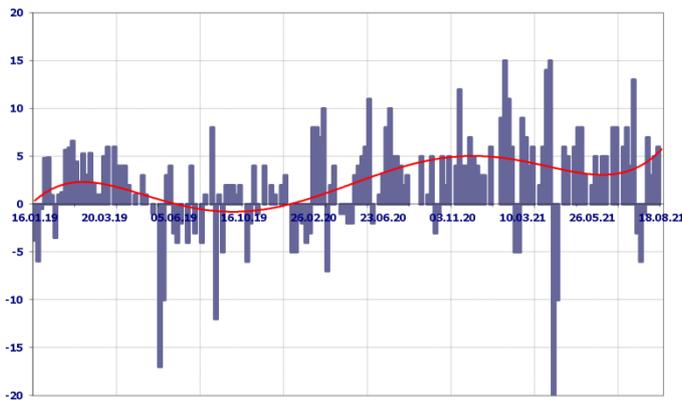
Суммарный спрос на двух аукционах составил 173,8 млрд руб., что на 20% превысило уровень недельной давности, а общий объем размещения составил 110,58 млрд руб., превысив на 46,9% объем размещения недельной давности. Таким образом, на сегодняшних аукционах были зафиксированы максимальные объемы спроса и размещения с начала размещения «новых» выпусков ОФЗ (с 16 июня т.г.).



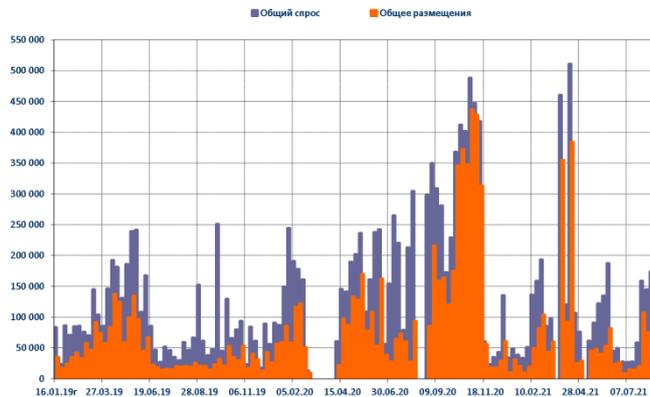
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26237**



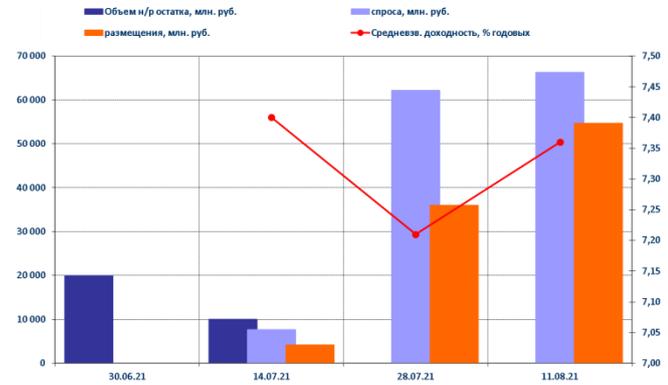
**Средняя «премия» по доходности, б.п**



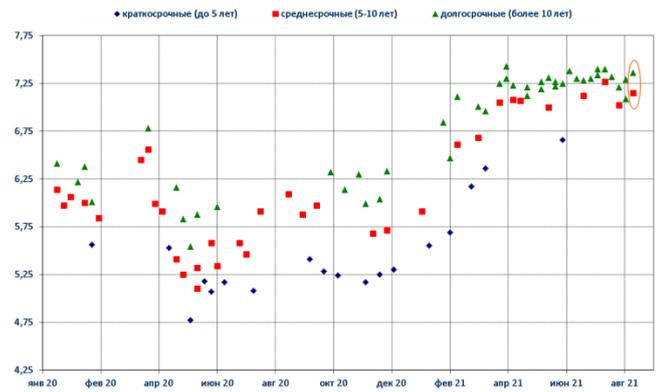
**Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



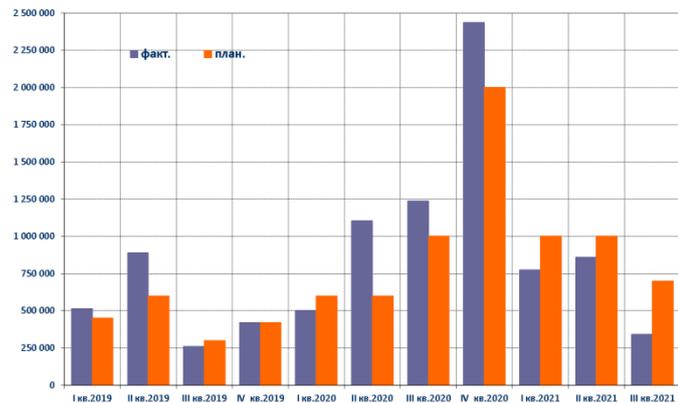
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26240**



**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 10.08.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		остаток
	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>	<b>100 000</b>
<b>26237</b>	<b>500 000</b>	<b>156 490,3</b>	<b>343 509,7</b>	<b>14.03.2029</b>	136 490,3		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>136 490</b>	<b>300 000</b>	<b>163 510</b>
26239	500 000	118 028,9	381 971,1	23.07.2031	85 429		
<b>26240</b>	<b>500 000</b>	<b>94 778,4</b>	<b>405 221,6</b>	<b>30.07.2036</b>	94 778		
26238	500 000	32 316,2	467 683,8	15.05.2041	25 284		
<b>больше 10 лет</b>					<b>205 491</b>	<b>300 000</b>	<b>94 509</b>
<b>Всего III кв.2021</b>					<b>341 982</b>	<b>700 000</b>	<b>358 018</b>
					<b>48,85%</b>	<b>100,0%</b>	<b>51,1%</b>

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений шести аукционных дней в июле - августе т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 341,982 млрд руб., выполнив на 48,85% 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 на оставшееся время до конца квартала снизилась почти на 5% до 51,1 млрд руб. в неделю. По итогам всех прошедших с начала года размещений годовой план, информация о сокращении которого на 875 млрд до 2,775 млрд руб. нашла свое подтверждение на прошедшей неделе, исполнен на текущий момент на 71,16%.



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, [gapon@region.ru](mailto: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.