



07 апреля 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Максимальные за последние 20 месяцев ставки на аукционах в долгосрочном сегменте

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 07 апреля 2021г.

На аукционах 4 апреля инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД 26235 и 26233 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. Объем удовлетворения заявок на аукционах определялся Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26235 является 14 октября 2020г., погашение запланировано на 12 марта 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 429,584 млрд руб. по номинальной стоимости. Последнее размещение состоялось 17 марта 2021 года. При спросе около 35 млрд руб., который на 77% превысил объема предложения 20 млрд руб., которое было реализовано в полном объеме с средневзвешенной доходности 6,96% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26233 является 19 февраля 2020г., погашение запланировано на 18 июля 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости доступный к размещению остаток составляет порядка 87,402 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 31 марта 2021г. При спросе около 217 млрд руб. (около 90% от доступных остатков) было размещено облигаций на сумму порядка 154 млрд руб. по средневзвешенной доходности 7,25% годовых, которая предполагала «премию» порядка 2 б.п. к вторичному рынку.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26235	ОФЗ-ПД 26233
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	12.03.2031	18.07.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	5,90	6,10
Спрос на аукционе, млн. руб.	73 408,000	47 049,000
Объем размещения, млн. руб.	54 688,294	37 312,314
Количество удовлетворенных заявок, шт.	38	56
Цена отсечения, % от номинала	90,9814	89,4470
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,0614	89,5029
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,31	7,43
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,30	7,43

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 73,408 млрд руб. или 17,1% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 38 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 54 млрд 688,294 млн руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 90,9814% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,0614%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,31% и 7,30% годовых. Вторичные торги



накануне закрывались по цене 91,441% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,986% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,24% и 7,16% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 14 б.п. к среднему уровню вторичного рынка (15 б.п. по доходности отсечения). При этом к цене вчерашнего закрытия «премия» составила 6 и 7 б.п. соответственно.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26233 спрос составил 47,049 млрд руб. или 53,8% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 56 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 37 млрд 312,314 млн руб. по номинальной стоимости (около 79,3% от объема спроса и около 42,7% от объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 89,4470% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 89,5029% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,43% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 90,099% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,679% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,35% и 7,28% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 15 б.п. и порядка 8 б.п. к средневзвешенной доходности и доходности закрытия вторичного рынка соответственно.

После предыдущих рекордных аукционов, состоявшихся 31 марта, и до понедельника на текущей неделе на вторичном рынке ОФЗ наблюдалось разнонаправленное движение цен, в результате которого было зафиксировано слабое повышение доходности большей части выпусков, которое в среднем по рынку составило 3 б.п. Однако накануне сегодняшних аукционов доходность вновь начала резко повышаться вслед за существенным ослаблением рубля на фоне роста опасений усиления и расширения антироссийских санкций в результате обострения ситуации на Украине. В результате наблюдаемого с середины торговой сессии вторника падения цен на закрытие торгов доходность ОФЗ в среднем по рынку выросла на 10 б.п., а по выпускам со сроком обращения 3-10 лет рост составил преимущественно в пределах 12-18 б.п. На фоне повышения волатильности результаты сегодняшних аукционов оказались более скромными по объему размещения, чем неделей ранее.

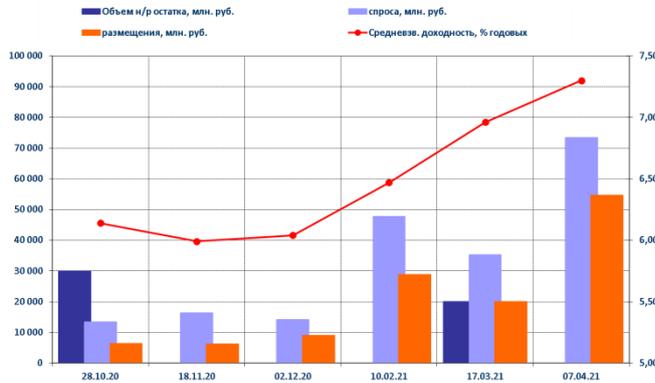
На аукционе по размещению десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД объемы спроса и размещения, которые составили порядка 73,4 и 54,7 млрд руб. соответственно, стали максимальными показателями за все время его размещения с октября 2020г. При этом Минфин удовлетворил порядка 74,5% спроса, предложив инвесторам «премию» к средневзвешенной доходности на вторичном рынке накануне в размере 14 б.п., но, принимая во внимание высокую волатильность вчерашних торгов, «премия» к закрытию составила 6 б.п. На аукционе по размещению четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД объемы спроса и размещения, которые составили порядка 47,0 и 37,3 млрд руб. соответственно, были более чем в 4 раза ниже аналогичных показателей аукциона недельной давности. Эмитент удовлетворил порядка 79,3% спроса, что стало максимальным уровнем при размещении данного выпуска с начала года, предоставив при этом инвесторам «премию» по средневзвешенной доходности порядка 15 б.п. и порядка 8 б.п. к средневзвешенной доходности и доходности закрытия вторичного рынка соответственно. При этом выпуски разместились с доходностью 7,30% и 7,43% годовых, что стало **максимальными уровнями на первичном рынке в долгосрочном сегменте за последние 20 месяцев (т.е. с июля 2019г.)**.

Суммарные объемы спроса и размещения по итогам двух аукционов составили порядка 120,457 и 92,001 млрд руб., снизившись на 73,8% и 74,1% по сравнению с результатами аукционов на

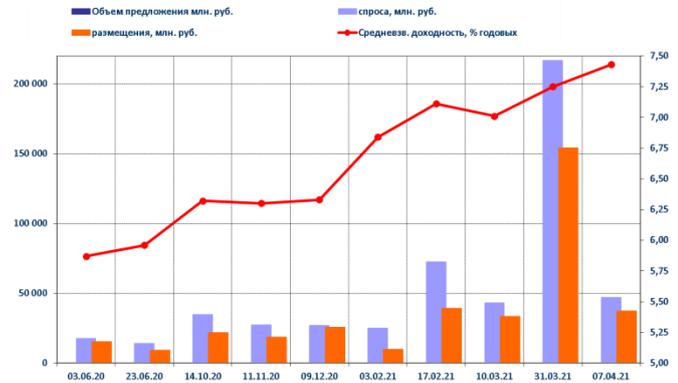


предыдущей неделе. При этом суммарный объем размещения стал третьим показателем с начала текущего года.

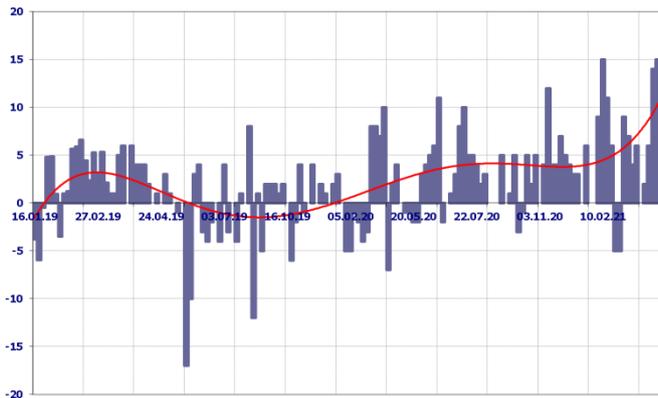
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26235



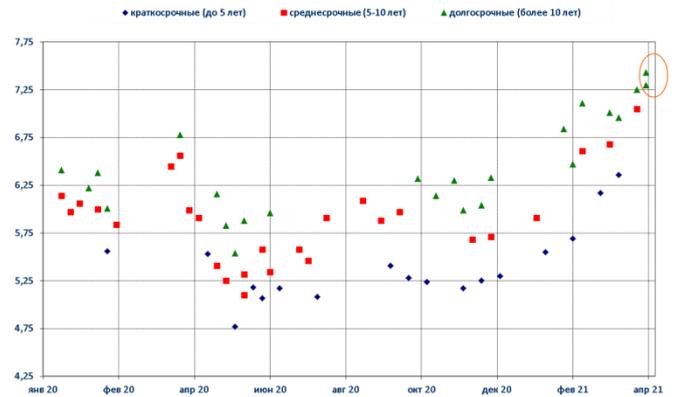
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26233



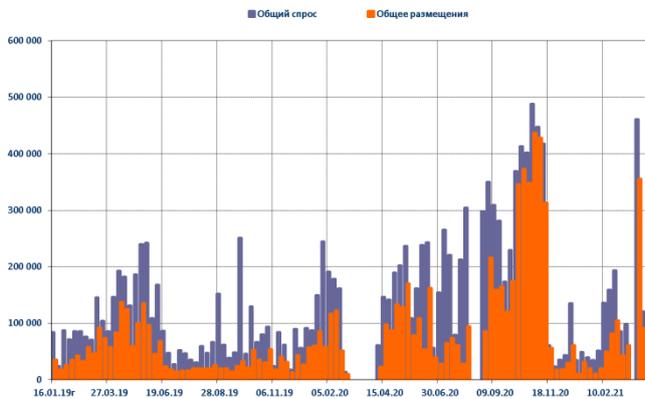
Средняя «премия» по доходности, б.п



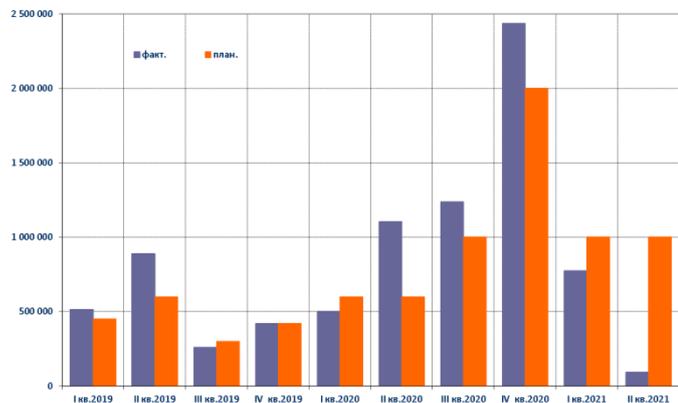
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2021г.

по состоянию на 07.04.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2021г	остаток
26209	403 882	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000	151 476,3	248 523,7	04.10.2023			
26227	400 000	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
26234	500 000	459 759,6	40 240,4	16.07.2025			
до 5 лет					0	100 000	100 000
29016	450 000	155 059,6	294 940,4	23.12.2026			
29020	450 000	294 544,7	155 455,3	22.09.2027			
26236	500 000	284 676,3	215 323,7	17.05.2028			
29015	450 000	409 796,7	40 203,3	18.10.2028			
29019	450 000	430 194,8	19 805,2	18.07.2029			
26228	450 000	444 104,3	5 895,7	10.04.2030			
52003*	250 000	178 518,6	71 481,4	17.07.2030			
5 - 10 лет					0	500 000	500 000
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
26235	500 000	125 103,9	374 896,1	12.03.3031	54 688		
29018	450 000	427 747,1	22 252,9	26.11.2031			
29017	450 000	350 629,1	99 370,9	25.08.2032			
26233	450 000	399 910,4	50 089,6	18.07.2035	37 312		
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
больше 10 лет					92 001	400 000	307 999
Всего II кв.2021					92 001	1 000 000	907 999
					9,20%	100,0%	90,8%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений первого аукционного дня в апреле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 92,001 млрд руб., выполнив на 9,20% план привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму порядка 76,9 млрд руб., но с учетом результатов прошедшего аукционного дня эта сумма снизилась до 75,7 млрд руб.



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, 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.