

06 октября 2021г.

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

## Спрос почти в три раза превысил ограниченное предложение ОФЗ-ИН

*Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 06 октября 2021г.*

На аукционе 6 октября инвесторам был предложен единственный новый выпуск ОФЗ-ИН серии 52004 в объеме 10 млрд 58,400 млн 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-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, и на дату расчетов (четверг, 7 октября) составляет 1 005,84 руб. Дебютный аукцион по размещению ОФЗ-ИН 52004, который был запланирован на 8 сентября, 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.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ИН 52004
Объем предложения, млн. руб.	10 058,4
Дата погашения	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 005,84
Ставка купонов, % годовых	2,5%
Спрос на аукционе, млн. руб.	28 858,000
Объем размещения, млн. руб.	10 058,396
Количество удовлетворенных заявок, шт.	23
Цена отсечения, % от номинала	94,8000
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,9477
Доходность по цене отсечения, % годовых	3,11
Средневзвешенная доходность, % годовых	3,09

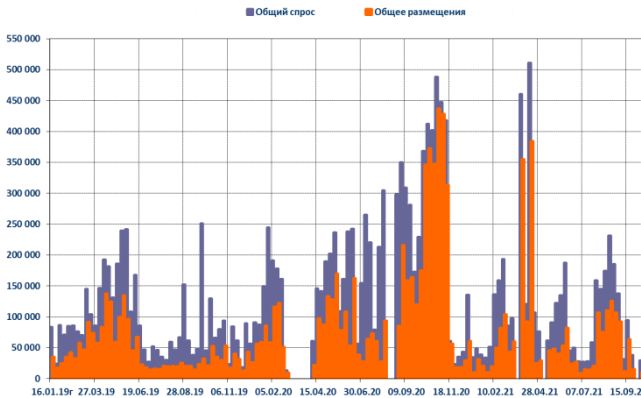
На аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 28,858 млрд руб., превысив почти в 2,9 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 23 заявки, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без 4 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 94,8000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,9477% от номинала.

По итогам сентября 2021г. средняя доходность ОФЗ-ПД выросла на 38 б.п., при этом максимальное повышение в пределах 49-61 б.п. было зафиксировано по выпускам со сроком обращения до 1,5 лет и в пределах 36-49 б.п. по выпускам со сроком обращения 1,5-7,5 лет, а на дальнем конце кривой рост доходности составил 22-31 б.п. В первые три торговых дня октября снижение цен не только продолжилось, но и ускорилось, что привело к повышению доходности в среднем по рынку на 18 б.п. (и до 23-26 б.п. по отдельным бумагам, в т.ч. и на дальнем конце «кривой», где доходность десяти и двадцатилетних бумаг достигла 7,52% и 7,84% годовых). Среди причин существенного ухудшения конъюнктуры рублевого долгового рынка можно выделить как внешние, так и внутренние факторы.

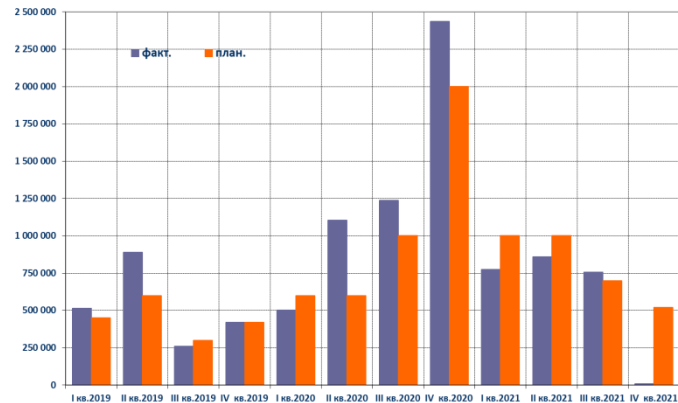


Среди внешних факторов можно назвать, прежде всего, возможность введения новых санкций со стороны США, которые могут запретить американским инвесторам покупать российский госдолг и на вторичном рынке. Кроме того, рост ставок 10-и летних UST «давит» на все мировые долговые рынки, и прежде всего, на рынки развивающихся стран. К внутренним факторам давления можно отнести: ускорение инфляции и рост вероятности на этом фоне повышения ключевой ставки Банком России на ближайшем и следующем заседаниях на 25 или 50 б.п., с выходом ее на уровень 7,25-7,75% к концу года. На фоне неблагоприятной конъюнктуры Минфин РФ вновь отказался от размещения ОФЗ-ПД, предложив инвесторам новый выпуск ОФЗ-ИН в ограниченном объеме, спрос со стороны инвесторов превысил который почти в три раза. Минфин реализовал свое предложение практически в полном объеме, но для этого пришлось предоставить инвесторам «премию» по цене, оцениваемую нами на уровне 0,5-0,7 п.п.

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



**Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

**Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2021г.**

по состоянию на 06.10.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		остаток
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2021г	
25085	500 000	15 000,0	485 000,0	24.09.2025			
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>
26237	500 000	214 149,6	285 850,4	14.03.2029			
26239	500 000	325 339,9	174 660,1	23.07.2031			
<b>5 - 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>250 000</b>	<b>250 000</b>
<b>52004</b>	<b>250 000</b>	<b>10 058,4</b>	<b>239 941,6</b>	<b>17.03.2032</b>	10 058		
26240	500 000	155 819,6	344 180,4	30.07.2036			
26238	500 000	106 268,8	393 731,2	15.05.2041			
<b>больше 10 лет</b>					<b>10 058</b>	<b>220 000</b>	<b>209 942</b>
<b>Всего IV кв.2021</b>					<b>10 058</b>	<b>520 000</b>	<b>509 942</b>
					<b>1,93%</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,1%</b>

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам размещения первого аукционного дня в октябре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 10,058 млрд руб., выполнив на 1,93% 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 прошедшего аукциона этот объем увеличился на 7,0% до 46,4 млрд руб. Скорректированный (с учетом фактического привлечения в первых трех 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 82,47%.



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.