



21 июля 2021г.

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

## Аукцион прошел с рекордным спросом и впервые без «премии» с начала размещения «новых» ОФЗ

*Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 21 июля 2021г.*

На аукционе 21 июля инвесторам был предложен один выпуск ОФЗ-ПД серии 26239 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Расчеты по заключенным на аукционах сделкам будут проводиться на следующий рабочий день (Код расчетов В01).

Началом обращения ОФЗ-ПД 26239 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 23 июля 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, объем в обращении составляет порядка 42,6 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 7 июля 2021г., при спросе, составившем порядка 18,1 млрд руб., который составил 181% от объема предложения, которое было реализовано полностью при средневзвешенной доходности 7,34% годовых, которая предполагала «премию» порядка 7 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

| Параметры                               | ОФЗ-ПД 26239 |
|---|--------------|
| Объем предложения, млн. руб.            | 20 000,000   |
| Дата погашения                          | 23.07.2031   |
| Номинал облигации, руб.                 | 1 000        |
| Ставка купонов, % годовых               | 6,90         |
| Спрос на аукционе, млн. руб.            | 58 071,0     |
| Объем размещения, млн. руб.             | 19 999,952   |
| Количество удовлетворенных заявок, шт.  | 109          |
| Цена отсечения, % от номинала           | 97,9210      |
| Средневзвешенная цена, % от номинала    | 97,9311      |
| Доходность по цене отсечения, % годовых | 7,32         |
| Средневзвешенная доходность, % годовых  | 7,32         |

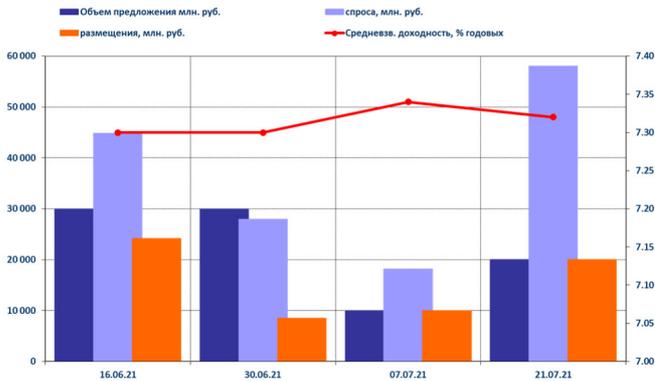
На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 58,071 млрд руб., превысив в 2,9 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 109 заявок, Минфин РФ разместил предложенные облигации практически в полном объеме предложения 20 млрд руб. по номинальной стоимости (без 48 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 97,9210% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,9311%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,32% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,34% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,35% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На вторичном рынке в течение последних двух недель наблюдалось плавное снижение цен госбумаг при относительно высокой волатильности внутри торговых сессий, но накануне сегодняшних аукционов цены развернулись в противоположенную сторону, отыграв практически все повышение ставок с начала месяца полностью практически по всей «кривой», за исключением бумаг со сроком обращения до 3,0 лет. Спрос на десятилетние ОФЗ превысил более чем в 2,9 раза ограниченный объем предложения, став в абсолютном выражении рекордным объемом с начала размещения «новых» выпусков ОФЗ. На этом

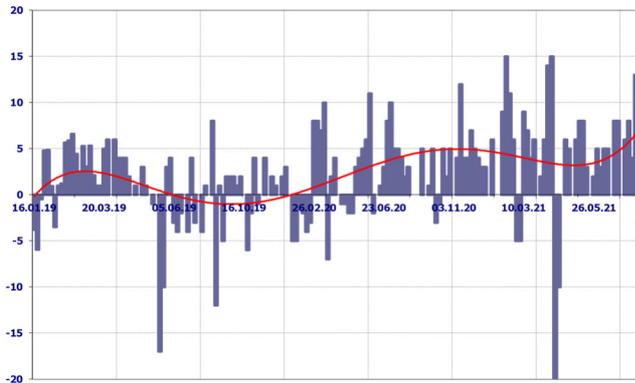


фоне эмитент смог разместить практически весь выпуск в полном объеме предложения с доходностью на 3 б.п. ниже уровня вторичного рынка накануне.

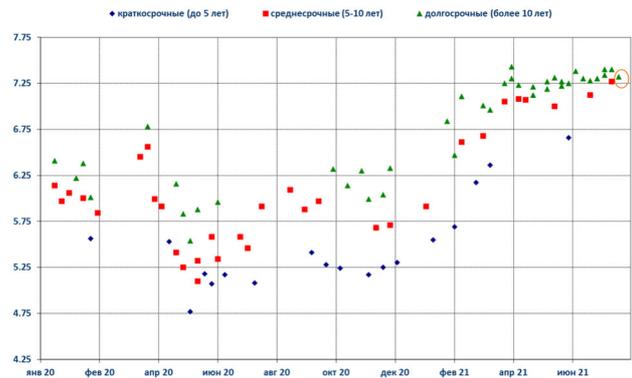
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26239**



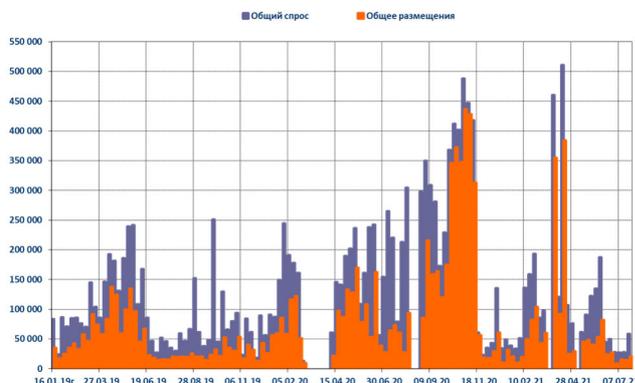
**Средняя «премия» по доходности, б.п**



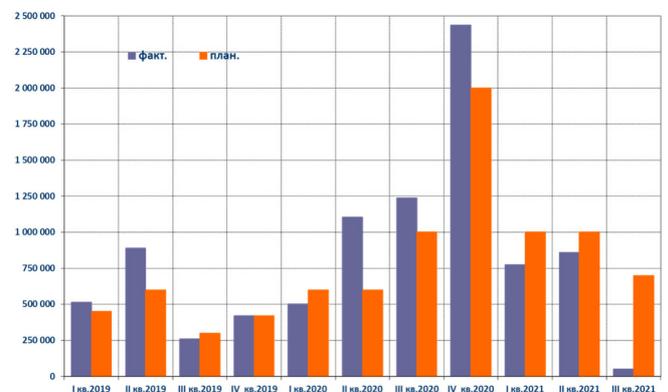
**Доходность при размещении ОФЗ в 2020-2021г., % годовых**



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



**Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



По итогам размещений трех аукционных дней в июле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 49,601 млрд руб., выполнив на 7,09% 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 21% до 65 млрд руб. в неделю. Скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., по итогам прошедших сначала года размещений исполнен на 60,62%.

**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 III 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          | 62 600.1    | 457 399.9 | 23.07.2031 | 30 000           |                   |
| 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>39 601</b>    | <b>300 000</b>    |
| <b>Всего III кв.2021</b> |                  |             |           |            | <b>49 601</b>    | <b>700 000</b>    |
|                          |                  |             |           |            | <b>7,09%</b>     | <b>100.0%</b>     |

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



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.