



13 октября 2021г.

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

## Ограниченное предложение двух выпусков ОФЗ было реализовано в полном объеме

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 13 октября 2021г.*

На аукционах 13 октября инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД серии 26237 в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости и ОФЗ-ИН серии 52004 в объеме в объеме 10 млрд 65,400 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-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 214,150 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 28 августа 2021г., при спросе, составившем порядка 128 млрд руб., Минфин разместил облигации в объеме порядка 57,7 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,11% годовых, которая предполагала «порядка» порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

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, объем в обращении составляет 10,058 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 14 октября) составляет 1 006,54 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся неделю назад, при спросе 28,8 млрд руб., что почти в три раза превышал объем предложения, которое было реализовано практически в полном объеме по средневзвешенной цене 94,9477% от номинала.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26237	ОФЗ-ИН 52004
Объем предложения, млн. руб.	10 000,000	10 065,400
Дата погашения	14.03.2029	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,70%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	30 121,000	25 330,000
Объем размещения, млн. руб.	9 999,993	10 035,399
Количество удовлетворенных заявок, шт.	26	15
Цена отсечения, % от номинала	95,8800	94,9010
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,9263	95,0385
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,57	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,56	-

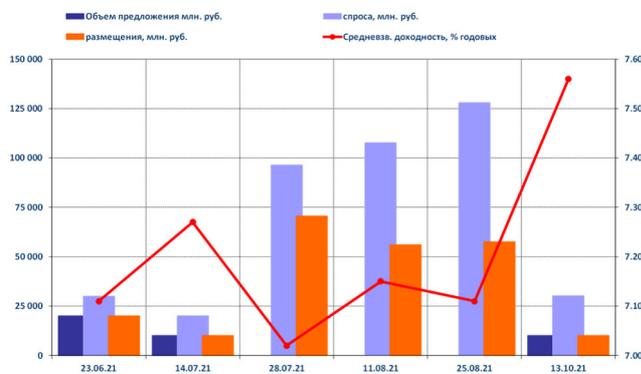
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 30,121 млрд руб., превысив более в 3 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 26 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 9 млрд 999,993 млн руб. по номинальной стоимости (практически 100% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 95,8800% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,9263%, что соответствует эффективной доходности к



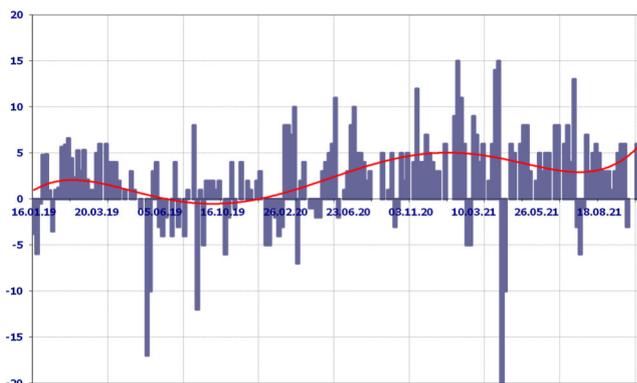
погашению на уровне 7,57% и 7,56% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,54% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 7,51% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 25,330 млрд руб., превысив более чем в 2,5 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 15 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без 1 облигации). Цена отсечения была установлена на уровне 94,9010% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,0385% от номинала. На вторичном рынке сделок с облигациями данного выпуска не было. При этом аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,0908% выше аналогичной цены на предыдущем аукционе недельной давности.

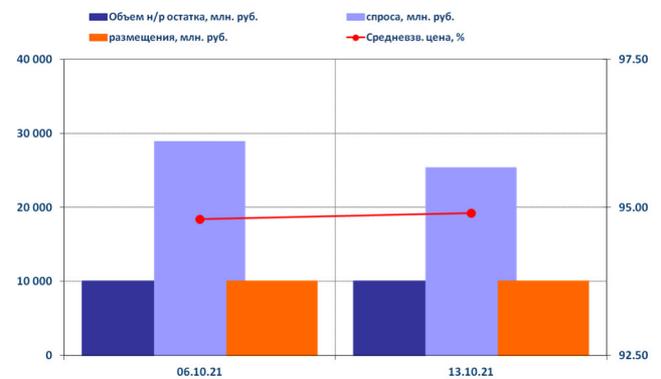
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26237



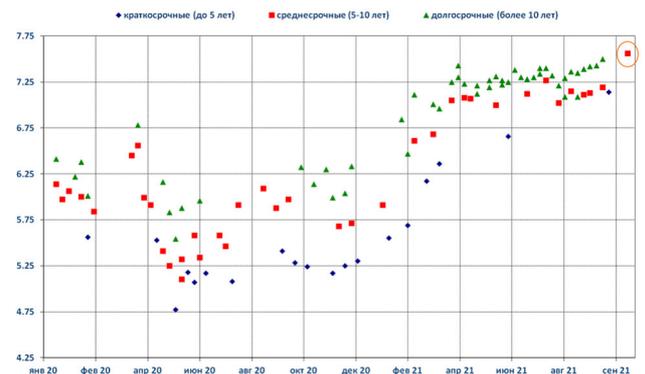
### Средняя «премия» по доходности, б.п.



### Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004



### Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

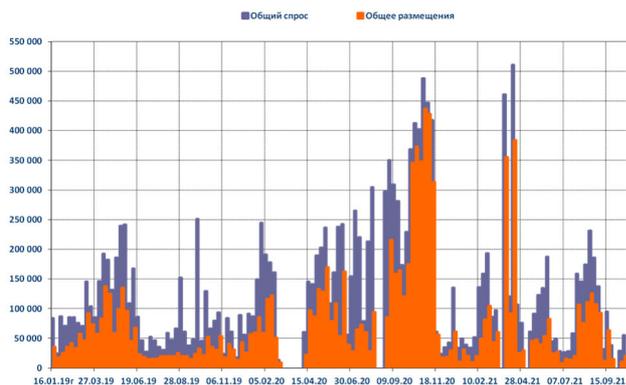
На вторичном рынке ОФЗ после высокой волатильности на прошлой неделе, когда ставки по госбумагам после достижения в середине недели своего локального максимума (доходность 10-и летних ОФЗ достигала 7,62% годовых – уровня, который наблюдался в последний раз в конце марта 2020г.) в конце недели начали резко снижаться (доходность 10-и летних ОФЗ опустилась до 7,38% годовых), практически вернувшись на уровень начала прошлой недели, в начале текущей недели вновь наблюдается плавное повышение процентных ставок (доходность 10-и летних ОФЗ выросла до 7,47% годовых). При этом с начала октября рост доходности ОФЗ-ПД в среднем по рынку составил 18 б.п., а по выпускам со сроком обращения 1-5 лет – в пределах 19-21 б.п. и по более



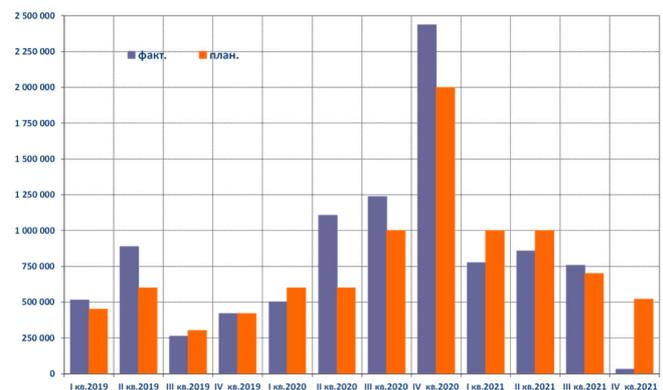
«длинным» выпускам – в пределах 12-18 б.п. На фоне неблагоприятной конъюнктуры на вторичном рынке Минфин решил ограничить свое предложение на первичном рынке, предложив относительно «короткий» выпуск ОФЗ-ПД и выпуск ОФЗ-ИН по 10 млрд руб. каждый. Спрос на выпуск ОФЗ-ПД более чем в три раза превысил предложение, которое было реализовано практически в полном объеме с «премией» на уровне 6 б.п. по средневзвешенной доходности на аукционе и на вторичном рынке. При этом доходность на прошедшем аукционе на 45 б.п. превысила результат предыдущего аукциона, состоявшегося 25 августа т.г. Спрос на аукционе по ОФЗ-ИН более чем в 2,5 раза превысил предложение, которое было реализовано практически в полном объеме по средневзвешенной цене, которая на 0,0908% была выше аналогичной цены на предыдущем аукционе недельной давности.

По итогам размещения двух аукционных дней в октябре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 30,124 млрд руб., выполнив на 5,79% 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 13,0% до 48,99 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 83,16%.

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



**Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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

по состоянию на 13.10.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	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>
26237	500 000	224 149.6	275 850.4	14.03.2029	10 000.0	
26239	500 000	325 339.9	174 660.1	23.07.2031		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>10 000</b>	<b>250 000</b>
52004	250 000	20 123.8	229 876.2	17.03.2032	20 124	
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>20 124</b>	<b>220 000</b>
<b>Всего IV кв.2021</b>					<b>30 124</b>	<b>520 000</b>
					<b>5.79%</b>	<b>100.0%</b>



---

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

Источник: расчеты ООО «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, [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.