



04 августа 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин удовлетворил около 52% относительно высокого спроса

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 04 августа 2021г.

На аукционах 4 августа инвесторам были предложены два новых выпуска ОФЗ-ПД серии 26239 и серии 26238 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 26239 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 23 июля 2031 года. Ставка полугодичных купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению объем составляет порядка 437,4 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 21 июля 2021г., спрос составил порядка 58,1 млрд руб. и в 2,9 раза превысил объем предложения, которое было реализовано полностью при средневзвешенной доходности 7,32% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодичных купонов на весь срок обращения займа составляет 7,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению объем составляет порядка 487,5 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 7 июля 2021г., при спросе, составившем порядка 8,6 млрд руб., который составил 86% от объема предложения, выпуск был размещен в объеме порядка 5,435 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,40% годовых, которая предполагала «премию» порядка 8 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239	ОФЗ-ПД 26238
Объем предложения, млн. руб.	доступные к размещению остатки	доступные к размещению остатки
Дата погашения	23.07.2031	15.05.2041
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90	7,10
Спрос на аукционе, млн. руб.	103 332,000	41 703,000
Объем размещения, млн. руб.	55 428,860	19 849,052
Количество удовлетворенных заявок, шт.	127	286
Цена отсечения, % от номинала	99,2515	99,0877
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,4652	99,3499
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,12	7,31
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,09	7,29

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 103,332 млрд руб., составив 23,6% от доступного к размещению объема. Удовлетворив в ходе аукциона 127 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 55 млрд 428,860 млн руб. по номинальной стоимости (12,7% от



доступных остатков и 53,6% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 99,2515% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,4652%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,12% и 7,09% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,05% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,04% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 7 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

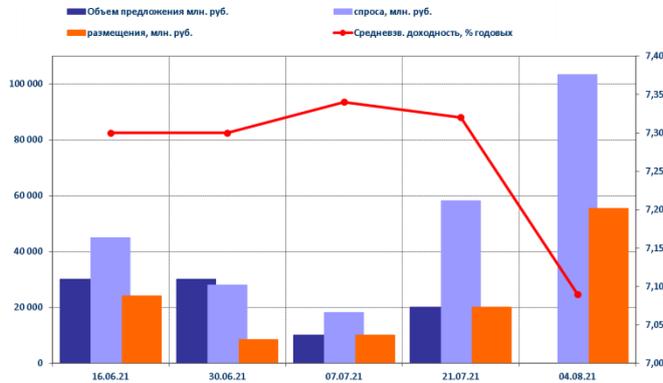
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 41,703 млрд руб., составив около 8,6% от доступного к размещению объема. Удовлетворив в ходе аукциона 286 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 19 млрд 849,052 млн руб. по номинальной стоимости (47,6% от объема спроса и 4,1% от объема доступных к размещению облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 99,0877% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,3499%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,31% и 7,29% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,19% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,26% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

После повышения ключевой ставки на 100 б.п. до 6,50%, которое произошло на заседании Банка России 23 июля, доходность облигаций со сроком обращения 5-10 лет снизилась в пределах 4-14 б.п. (в среднем снижение составило 9 б.п.). При этом, достигнув в конце прошлой недели (и июля) своих локальных минимумов, доходность этих бумаг по итогам двух торговых дней с начала текущей недели изменилась в пределах от 0 до +7 б.п. (в среднем повышение на 2 б.п.). Более длинные госбумаги показали снижение доходности после заседания ЦБР в пределах 1-3 б.п. (при росте на 3-4 б.п. по двум «новым» выпускам) и повышение в пределах 4-7 б.п. за последние два дня. Кроме того, существенно выросла активность участников вторичного рынка: на прошлой неделе объем биржевых сделок составил около 200 млрд руб. (таких объемов не наблюдалось с середины апреля т.г.) или порядка 40 млрд руб. в день, в начале текущей недели среднедневной объем немного снизился, но остался на относительно высоком уровне около 35,6 млрд руб. На этом относительно благоприятном фоне Минфин РФ второй раз подряд решил провести безлимитные аукционы. Напомним, что неделей ранее были зафиксированы максимальные объемы спроса и размещения с момента начала реализации «новых» ОФЗ. Правда, надо иметь в виду, что сегодня были предложены более «длинные» госбумаги, в т.ч. самый долгосрочный (двадцатилетний) выпуск ОФЗ-ПД.

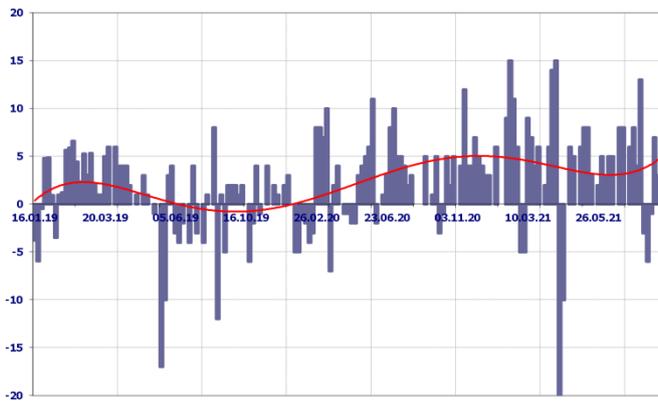
На первом аукционе по размещению десятилетнего выпуска Минфин РФ отсек около 46% объема спроса, составившего более 103 млрд руб. и на 7,2% превысившего максимальный уровень спроса недельной давности, и разместил облигации на общую сумму порядка 55,43 млрд руб. (около 13% от доступных к размещению остатков). Но для этого эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию», которая составила 7 б.п. по средневзвешенной доходности (при максимальном уровне 10 б.п. по ставке отсечения). На втором аукционе по размещению двадцатилетнего выпуска спрос, который составил около 41,7 млрд руб., был удовлетворен всего на 47,6%. При этом «премия» для инвесторов была снижена до 3 б.п. по средневзвешенной доходности (при ее максимальном уровне 5 б.п.). Суммарный спрос на двух аукционах составил 145,035 млрд руб. (-8,6% к уровню недельной давности), а общий объем размещения составил 75,278 млрд руб. (-29,3%). Таким образом, на сегодняшних аукционах было удовлетворено около 52% поданных заявок.



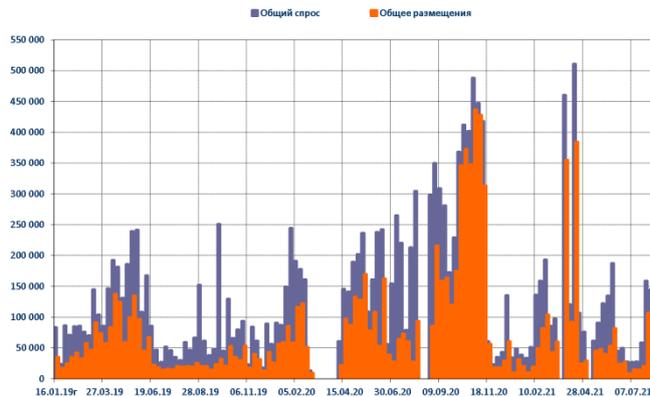
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26239



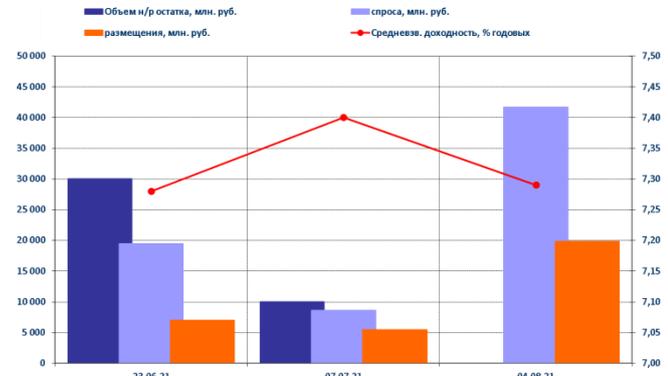
Средняя «премия» по доходности, б.п



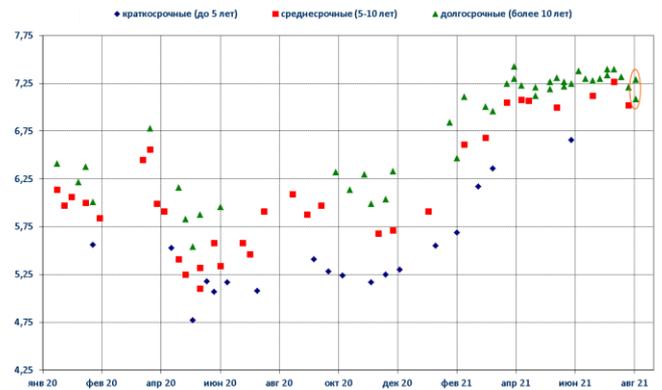
Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



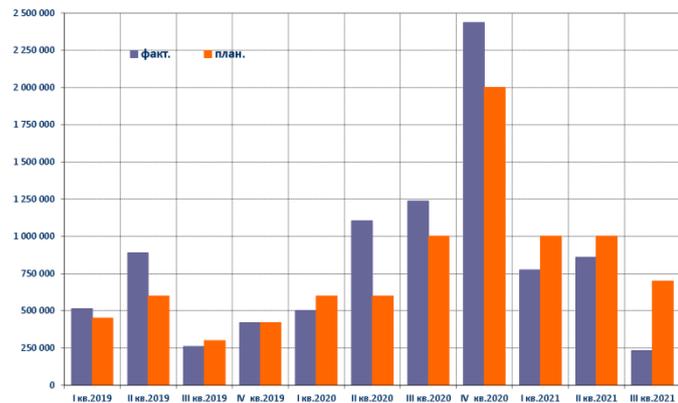
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26238



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 04.08.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2021г	остаток
25085	500 000	0,0	500 000,0	24.09.2025			
до 5 лет					0	100 000	100 000
26237	500 000	100 538,4	399 461,6	14.03.2029	80 538,4		
5 - 10 лет					80 538	300 000	219 462
26239	500 000	118 028,9	381 971,1	23.07.2031	85 429		
26240	500 000	40 152,4	459 847,6	30.07.2036	40 152		
26238	500 000	32 316,2	467 683,8	15.05.2041	25 284		
больше 10 лет					150 865	300 000	149 135
Всего III кв.2021					231 404	700 000	468 596
					33,06%	100,0%	66,9%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений пяти аукционных дней в июле - августе т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 231,404 млрд руб., выполнив на 33,06% 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 8,8% до 58,6 млрд руб. в неделю. Скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., по итогам прошедших сначала года размещений исполнен на 67,17%.



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.