

17 ноября 2021г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Объем размещения ОФЗ снизился почти вдвое по сравнению с прошлой неделей

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 17 ноября 2021г.

На аукционах 17 ноября инвесторам были предложены: выпуск ОФЗ-ПД серии 26239 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости и выпуск ОФЗ-ИН серии 52004 в объеме 10 млрд 93,1 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 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 365,334 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 10 ноября 2021г., спрос составил порядка 87,7 млрд руб., превысив в 4,4 раза объем предложения 20 млрд руб., которое было реализовано практически в полном объеме при средневзвешенной доходности 8,01% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 12 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 около 26,96 млрд руб. Номинал ОФЗ-ИН ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, и на дату расчетов (четверг, 28 октября) составляет 1 009,31 руб. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004, который состоялся три недели назад, 27 октября при спросе 16,8 млрд руб., который всего на 66% превышал объем предложения, реализованное всего на 67,9% по средневзвешенной цене 95,3115% от номинала, которая была на 0,308% ниже среднего уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239	ОФЗ-ИН 52004
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000	10 093,100
Дата погашения	23.07.2031	17.03.2032
Номинал облигации, руб.	1 000	1 009,31
Ставка купонов, % годовых	6,90%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	43 475,000	9 769,000
Объем размещения, млн. руб.	19 999,989	1 308,575
Количество удовлетворенных заявок, шт.	40	5
Цена отсечения, % от номинала	91,9700	95,1000
Средневзвешенная цена, % от номинала	92,2100	95,2100
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,27%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,27%	-

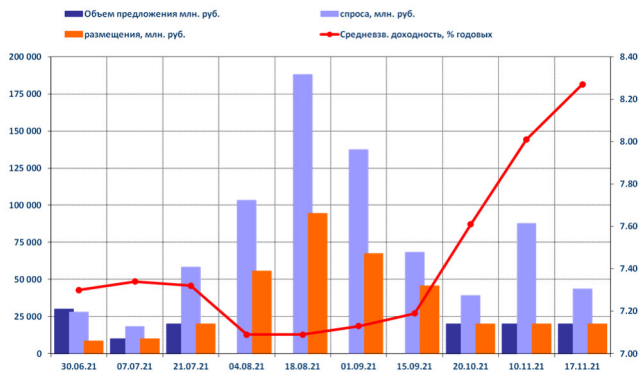
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 43,475 млрд руб., превысив в 2,17 раза объем предложения, составлявший 20 млрд руб. Удовлетворив в ходе аукциона 40 заявок, Минфин РФ реализовал предложение практически в полном объеме (за исключением 11 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 91,9700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,0210%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,27% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 8,28% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 8,24% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52004 спрос составил около 9,769 млрд руб. или 96,8% от предложенного к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 5 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 1 308,575 млн руб. (1 296 505 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 95,10000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,2100% от номинала. На вторичном рынке данный

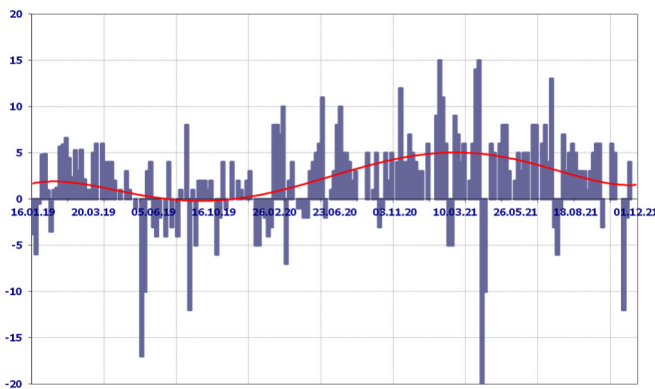


выпуск торговался накануне по средневзвешенной цене 95,603% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене на 0,393 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка.

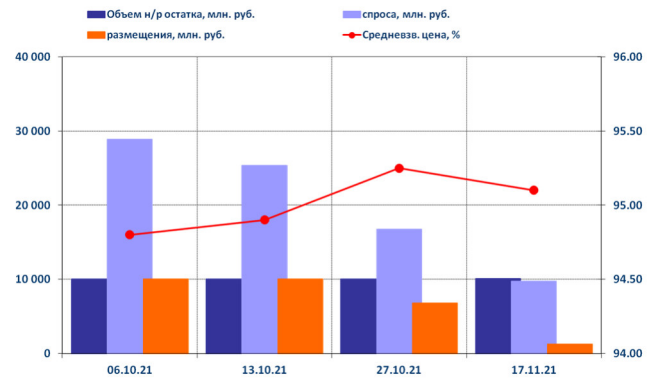
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26239



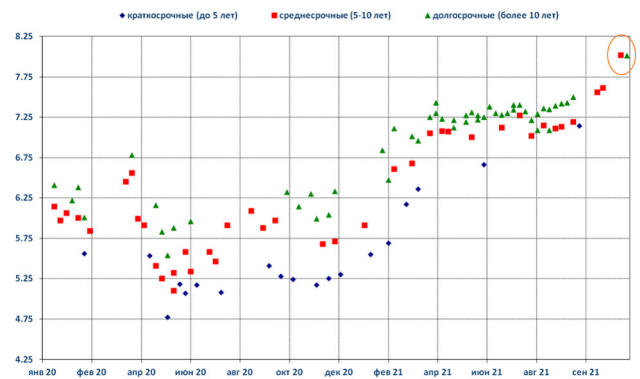
Средняя «премия» по доходности, б.п



Основные параметры размещения ОФЗ-ИН 52004



Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



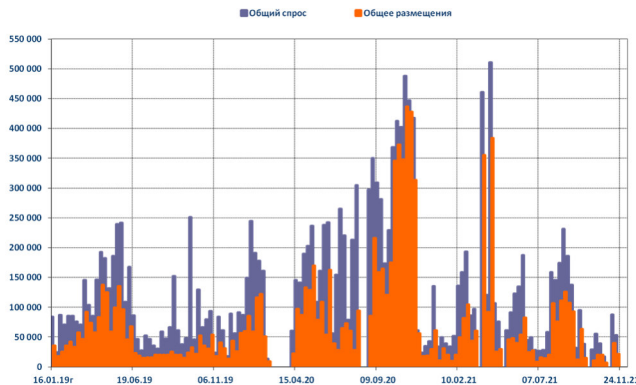
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Минфин вновь предложил к размещению десятилетний выпуск, который был успешно размещен в полном объеме на предыдущих двух аукционах, и добавил к нему выпуск с индексируемым номиналом, вернувшись к прежней практике размещения таких выпусков. Вместе с тем, ситуация на вторичном рынке ОФЗ изменилась в худшую сторону по сравнению с предыдущей средой. На фоне роста геополитических рисков и ослабления национальной валюты в течение последней недели наблюдается снижение цен гособлигаций, в результате которого доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку выросла на 17 б.п. При этом по средне- и долгосрочным выпускам (со сроком обращения от 4 лет и более) повышение ставок составило 20 б.п., а по отдельным выпускам достигало 22-25 б.п. На этом фоне спрос на первом аукционе по размещению десятилетних ОФЗ почти вдвое снизился по сравнению с показателем прошлой недели, но все же в 2,2 раза превысил объем предложения, которое вновь было реализовано практически полностью при средневзвешенной доходности 8,27% годовых, которая предполагала «премию» в размере 4 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне, но была на 1 б.п. ниже уровня закрытия вчерашних торгов. Индексируемый к инфляции выпуск ОФЗ-ИН вызвал меньший интерес у инвесторов, спрос которых не превысил 97% от объема предложения, которое было реализовано всего на 13% по средневзвешенной цене, которая была на 0,393 п.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне. Таким образом, суммарный спрос и объем размещения сегодня составили около 53,24 млрд и 21,31 млрд руб. соответственно, что на 39,3% и 46,7% ниже аналогичных показателей предыдущей недели.

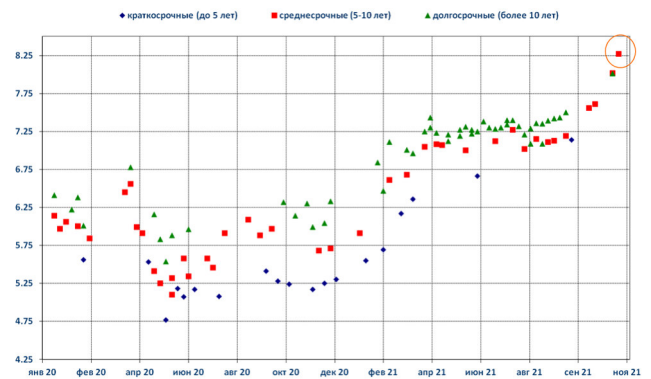


По итогам размещения шести аукционных дней в октябре - ноябре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 118,273 млрд руб., выполнив на 22,74% план привлечения на рынке ОФЗ в VI квартале 2021г., который был установлен на уровне 520 млрд руб. Таким образом, по плану еженедельно необходимо привлекать ОФЗ на сумму порядка 43,333 млрд руб., а с учетом прошедших аукционов этот объем увеличился на 85,4% до 80,345 млрд руб. Скорректированный (с учетом фактического привлечения в первых трех кварталах 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 86,19%.

Объем спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Объемы размещения ОФЗ по-квартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2021г.

по состоянию на 17.11.2021г.

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		
до 5 лет					0	50 000
26237	500 000	224 149.6	275 850.4	14.03.2029	10 000.0	
26239	500 000	385 339.8	114 660.2	23.07.2031	60 000	
5 - 10 лет					70 000	250 000
52004	250 000	28 083.6	221 916.4	17.03.2032	28 273	
26240	500 000	175 819.6	324 180.4	30.07.2036	20 000	
26238	500 000	106 268.8	393 731.2	15.05.2041		
больше 10 лет					48 273	220 000
Всего в IV кв.2021					118 273	520 000
					22,74%	100.0%

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

Источник: Минфин РФ, 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)

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)

Мария Сулима (доб. ,294 sulima@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.