



30 июня 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Из-за «агрессивных» заявок Минфин разместил всего 30% от предложенного объема на первом и отменил второй аукцион

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 30 июня 2021г.

На аукционах 30 июня инвесторам были предложены два новых выпуска ОФЗ-ПД серии 26239 в объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости и серии 26240 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости.

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 24,111 млрд руб. по номинальной стоимости. На дебютном аукционе, который состоялся 16 июня 2021г., при спросе, составившем порядка 44,9 млрд руб., который в 1,5 раза превысил объем предложения, выпуск был размещен в объеме порядка 24,111 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,30% годовых, которая предполагала «премию» порядка 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26240 является 30 июня 2021г., погашение запланировано на 30 июля 2036 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239
Объем предложения, млн. руб.	30 000,000
Дата погашения	23.07.2031
Номинал облигации, руб.	1000
Ставка купонов, % годовых	6,90
Спрос на аукционе, млн. руб.	27 930,000
Объем размещения, млн. руб.	8 489,044
Количество удовлетворенных заявок, шт.	120
Цена отсечения, % от номинала	97,9600
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,0718
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,31
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,30

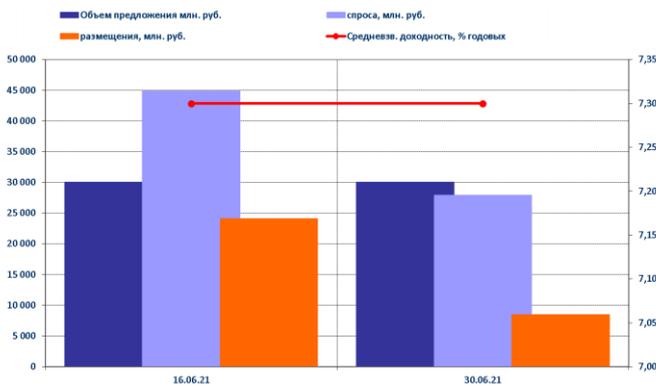
На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 27,930 млрд руб., составив 93,10% от предложенного к размещению объема. Удовлетворив в ходе аукциона 120 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 8 млрд 489,044 млн руб. по номинальной стоимости (28,3% от объема спроса и 30,4% от объема предложенных к размещению облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 97,960% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,0718%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,31% и 7,30% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,25% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,22% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 8 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26240 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

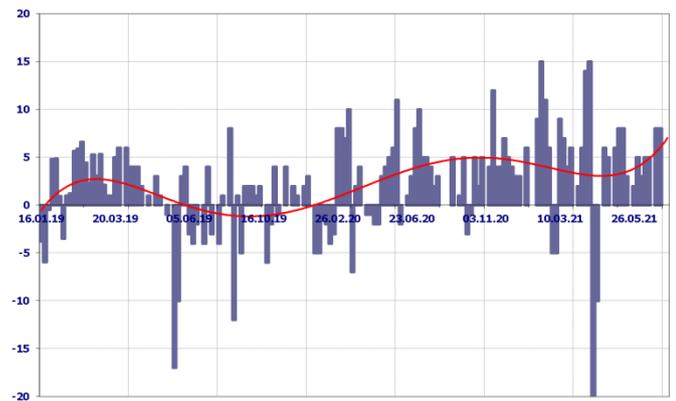


Участники рынка ОФЗ «услышали» слова главы Банка России о возможном рассмотрении на ближайшем заседании вопроса о повышении ключевой ставки в пределах 25 – 100 б.п.: с начала текущей недели цены ОФЗ начали снижаться. В результате доходность в среднем по рынку за последние два дня выросла на 10 б.п., а по выпускам со сроком обращения от 1,5 до 7 лет рост составил в пределах 12-15 б.п., а по более долгосрочным выпускам было зафиксировано повышение ставок в пределах 1-10 б.п. На этом негативном фоне интерес к новому десятилетнему выпуску был слабым – спрос составил всего около 93% от объема предложения 30 млрд руб., которое было реализовано всего на 30%. Но и для такой реализации Минфин, отсекая более 70% «агрессивного» спроса, был вынужден предоставить инвесторам достаточно большую «премию», которая составила 8 б.п. к уровню вторичного рынка. Второй аукцион по пятнадцатилетнему выпуску был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

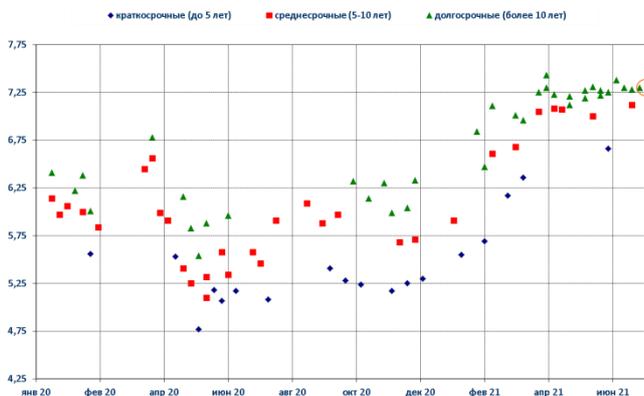
Основные параметры размещения ОФЗ ДП 26239



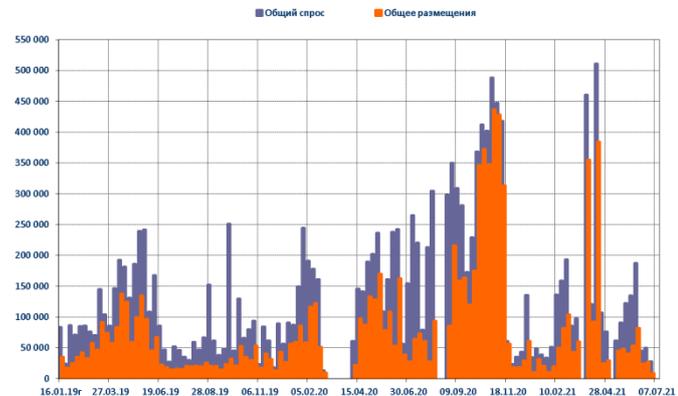
Средняя «премия» по доходности, б.п



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

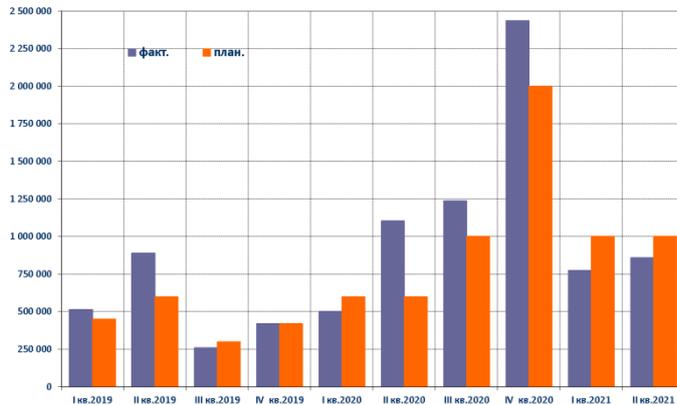


Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.





Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2021г.

по состоянию на 30.06.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращениях	остаток		размещено	план II кв.2021г
26234*	500 000	493 207,4	6 792,6	16.07.2025	33 448	
25085	500 000	0,0	500 000,0	24.09.2025		
до 5 лет					33 448	100 000
26236*	500 000	500 000,0	0,0	17.05.2028	215 324	
26237	500 000	20 000,0	480 000,0	14.03.2029	20 000,0	
52003*	250 000	218 186,9	31 813,1	17.07.2030	41 243	
26235*	500 000	483 816,5	16 183,5	12.03.3031	413 401	
5 - 10 лет					689 968	500 000
26239	500 000	32 600,1	467 399,9	23.07.2031	32 600	
26233*	450 000	450 000,0	0,0	18.07.2035	87 407	
26240	500 000	0,0	500 000,0	30.07.2036		
26230*	300 000	300 000,0	0,0	16.03.2039	7 819	
26238	500 000	7 031,9	492 968,1	15.05.2041	7 032	
больше 10 лет					134 859	400 000
Всего II кв.2021					858 274	1 000 000
					85,83%	100,0%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам размещений двенадцати аукционных дней в апреле - июне т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 858,274 млрд руб., выполнив на 85,83% план привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. Таким образом, планы первого и второго кварталов не были исполнены в полном объеме, но при этом объем размещений во втором квартале превысил на 10,8% план первого квартала. Скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., по итогам двух кварталов исполнен на 58,84%.



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.