



14 апреля 2021г.

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

## Минфин выполнил квартальный план почти наполовину за две недели

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 14 апреля 2021г.

На аукционах 14 апреля инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД 26236 и 26235 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. Объем удовлетворения заявок на аукционах определялся Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26236 является 11 ноября 2020г., погашение запланировано на 17 мая 2028 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет 215,324 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 31 марта т.г., при спросе около 244 млрд руб. было размещено облигаций на общую сумму около 201 млрд руб. (порядка 82,5% от спроса) при средневзвешенной доходности 7,01% годовых, которая предполагает «премию» порядка 6 б.п.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26235 является 14 октября 2020г., погашение запланировано на 12 марта 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 374,896 млрд руб. по номинальной стоимости. Последнее размещение состоялось неделю назад, 7 апреля 2021 года. При спросе около 73 млрд руб., который составил около 17% от доступных остатков, было в объеме порядка 54,7 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,30% годовых, которая предполагала «премию» порядка 14 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26236	ОФЗ-ПД 26235
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	17.05.2028	12.03.2031
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	5,70	5,90
Спрос на аукционе, млн. руб.	259 124,000	251 515,000
Объем размещения, млн. руб.	170 732,044	213 014,005
Количество удовлетворенных заявок, шт.	100	87
Цена отсечения, % от номинала	93,0100	91,5050
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,0431	91,5463
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,08	7,23
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,08	7,23

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26236 спрос составил 259,124 млрд руб., что на 20,3% превысило объем доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 100 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 170 млрд 732,044 млн руб. по номинальной стоимости (около 65,9% от объема спроса и около 79,3% от объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 93,0100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,0431% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,08% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 92,199% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,990% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,24% и 7,29% годовых. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной доходности на 21 б.п. ниже среднего уровня вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 251,515 млрд руб. или 67,1% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 87 заявок, Минфин РФ разместил



облигации в объеме 213 млрд 014,005 млн руб. по номинальной стоимости, что составило 84,7% от спроса и 56,8% от объема доступных к размещению остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 91,5050% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,5463%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,23% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 90,821% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,862% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,34% годовых. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной доходности, которая была на 10 б.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне.

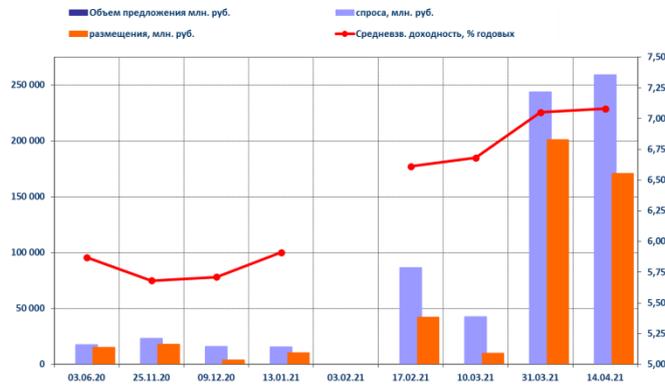
На неделе, предшествующей сегодняшним аукционам, ОФЗ торговались вблизи локальных максимумов по доходности, которые были достигнуты фактически накануне предыдущих аукционов в результате эскалации напряженности вокруг ситуации на востоке Украины. По итогам торгов во вторник на текущей неделе рост доходности по сравнению с закрытием во вторник недель ранее составил в среднем по рынку 15 б.п., а по отдельным выпускам со сроком обращения 3 – 9 лет достигал 18-20 б.п. Однако с начала торгов в день аукционов (14 апреля) доходность ОФЗ начала стремительно снижаться после состоявшегося накануне вечером телефонного разговора президентов России и США, который был расценен участниками рынка как сигнал возможного дальнейшего снижения напряженности ситуации на востоке Украины. Максимальное снижение доходности ОФЗ достигало 20-30 б.п., но в дальнейшем произошла коррекция, в результате которой снижение доходности сократилось до 11-25 б.п. (16 б.п. в среднем по рынку) к предыдущему дню. Позитивная ценовая динамика ОФЗ в начале сегодняшних торгов, наряду с погашением старого выпуска в объеме 150 млрд руб., несомненно, положительно повлияла на результаты прошедших сегодня аукционов по размещению традиционно предлагаемых эмитентом в последнее время долгосрочных выпусков госбумаг.

На аукционе по размещению семилетнего выпуска ОФЗ-ПД объем спроса составил более 259 млрд руб. и стал максимальным объемом за всю историю размещения ОФЗ-ПД, превысив на 6,3% предыдущий рекорд, который был зафиксирован при размещении этого же выпуска двумя неделями ранее. Минфин отсек более трети спроса, удовлетворив 100 заявок и разместив облигации на сумму более 170 млрд руб., что на 15% было ниже рекордного результата двухнедельной давности. При этом доходность была установлена на уровне 7,08% годовых, что было на 21 б.п. ниже уровня вторичного рынка накануне, но на 6-8 б.п. выше доходности, установившимся на вторичных торгах перед вводом заявок.

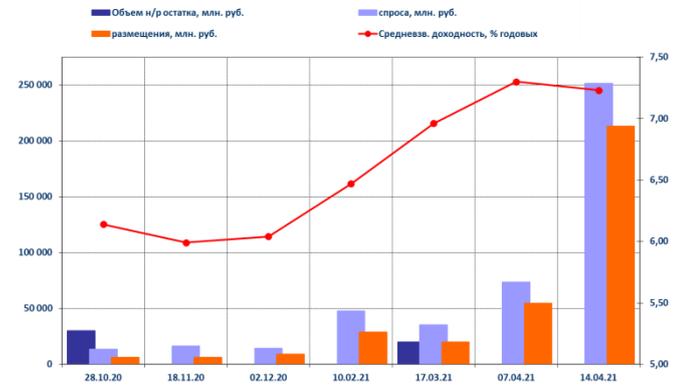
**На аукционе по размещению десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД объем спроса составил более 251,5 млрд руб., уступив порядка 3% максимальному объему за всю историю размещения ОФЗ-ПД, который был зафиксирован сегодня на первом аукционе. Минфин отсек около 15% спроса, удовлетворив 87 заявок и разместив облигации на сумму более 213 млрд руб., что стало новым рекордом для размещения ОФЗ-ПД и почти на 25% превысило предыдущий рекордный результата двухнедельной давности. При этом доходность была установлена на уровне 7,23% годовых, что было на 10 б.п. ниже уровня вторичного рынка накануне, но на 5-7 б.п. выше доходности, установившимся на вторичных торгах перед вводом заявок.**

Суммарный объем спроса по итогам двух аукционов составил порядка 510,639 и стал рекордным показателем одного аукционного дня за всю историю рынка гособлигаций, превысив на 4,7% предыдущий максимальный результат 28 октября 2020г. Суммарный объем размещения по итогам двух аукционов составил порядка 383,746 млрд руб. и стал рекордным показателем для размещения ОФЗ-ПД в течение одного дня за всю историю рынка, превысив на 8,1% предыдущий максимальный результат 31 марта 2021г., и третьим показателем за всю историю рынка, уступив только двум аукционным дням в конце октября – начале ноября 2020г.

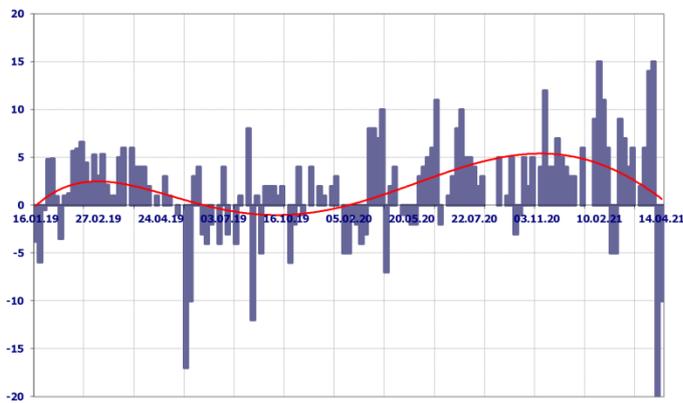
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26236**



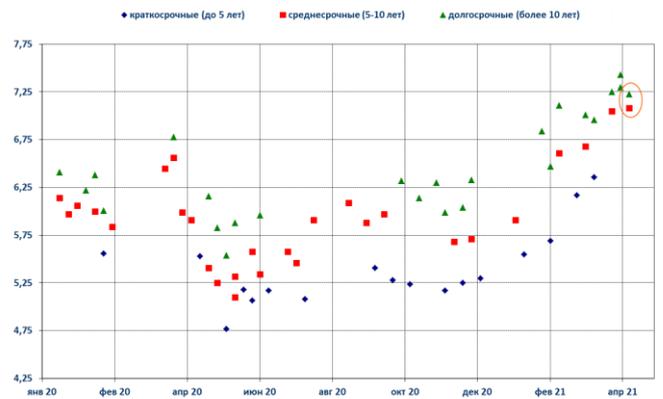
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26235**



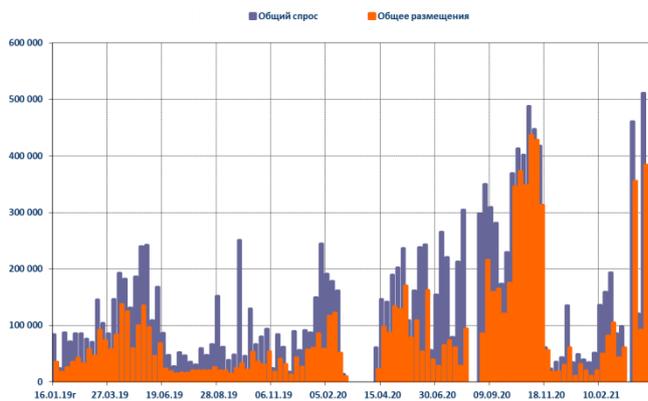
**Средняя «премия» по доходности, б.п**



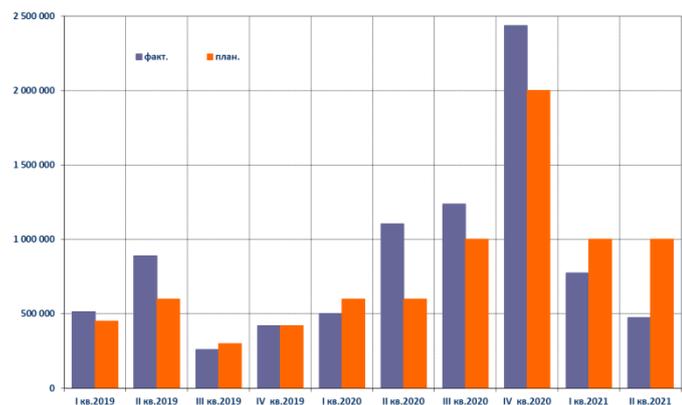
**Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых**



**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 14.04.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2021г	остаток
26209	403 882	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000	151 476,3	248 523,7	04.10.2023			
26227	400 000	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
26234	500 000	459 759,6	40 240,4	16.07.2025			
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
29016	450 000	155 059,6	294 940,4	23.12.2026			
29020	450 000	294 544,7	155 455,3	22.09.2027			
<b>26236</b>	<b>500 000</b>	<b>455 408,3</b>	<b>44 591,7</b>	17.05.2028	170 732		
29015	450 000	409 796,7	40 203,3	18.10.2028			
29019	450 000	430 194,8	19 805,2	18.07.2029			
26228	450 000	444 104,3	5 895,7	10.04.2030			
52003*	250 000	178 518,6	71 481,4	17.07.2030			
<b>5 - 10 лет</b>					<b>170 732</b>	<b>500 000</b>	<b>329 268</b>
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
<b>26235</b>	<b>500 000</b>	<b>338 117,9</b>	<b>161 882,1</b>	12.03.3031	267 702		
29018	450 000	427 747,1	22 252,9	26.11.2031			
29017	450 000	350 629,1	99 370,9	25.08.2032			
26233	450 000	399 910,4	50 089,6	18.07.2035	37 312		
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
<b>больше 10 лет</b>					<b>305 015</b>	<b>400 000</b>	<b>94 985</b>
<b>Всего II кв.2021</b>					<b>475 747</b>	<b>1 000 000</b>	<b>524 253</b>
					<b>47,57%</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,4%</b>

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений двух аукционных дней в апреле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 475,747 млрд руб., выполнив на 47,57% план привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму порядка 76,9 млрд руб., но с учетом результатов прошедших аукционов эта сумма снизилась почти на 40% до 47,7 млрд руб. в неделю.



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, [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.