

8 декабря 2021г.

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

## Выпуск ОФЗ был размещен с «дисконтом» к рынку, но по максимальной ставке за последние три года

*Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 8 декабря 2021г.*

На аукционе 8 декабря инвесторам был предложен единственный выпуск ОФЗ-ПД серии 26239 в объеме 30 млрд 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 385,334 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 17 ноября 2021г., спрос составил порядка 43,5 млрд руб., превысив в 2,2 раза объем предложения 20 млрд руб., которое было реализовано практически в полном объеме при средневзвешенной доходности 8,27% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

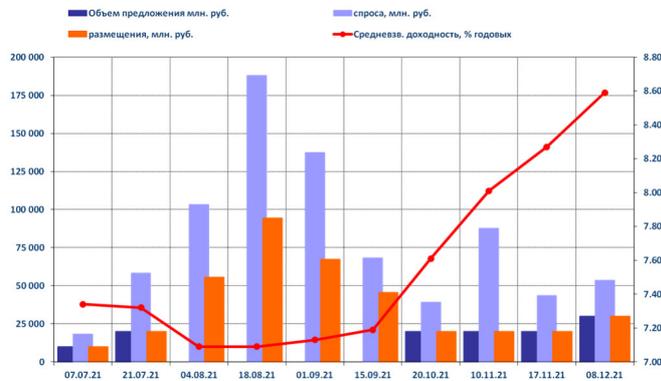
### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239
Объем предложения, млн. руб.	30 000,000
Дата погашения	23.07.2031
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	48 541,000
Объем размещения, млн. руб.	19 999,991
Количество удовлетворенных заявок, шт.	49
Цена отсечения, % от номинала	90,9500
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,0127
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,56%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,55%

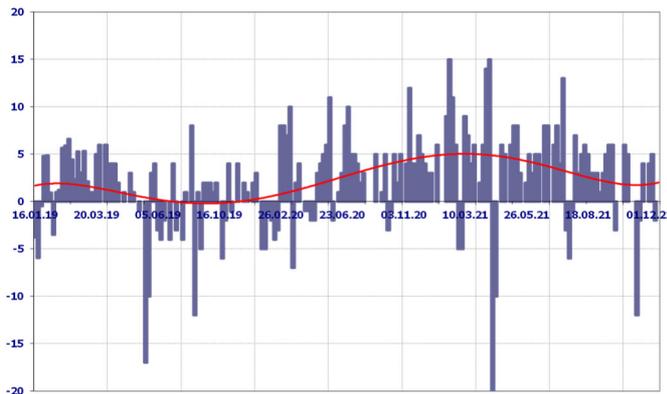
На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 53,498 млрд руб., превысив в 1,8 раза объем предложения, составлявший 30 млрд руб. Удовлетворив в ходе аукциона 62 заявки, Минфин РФ реализовал предложение практически в полном объеме (за исключением 11 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 90,0850% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,1597%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 8,60% и 8,59% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 8,57% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 8,61% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 2 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.



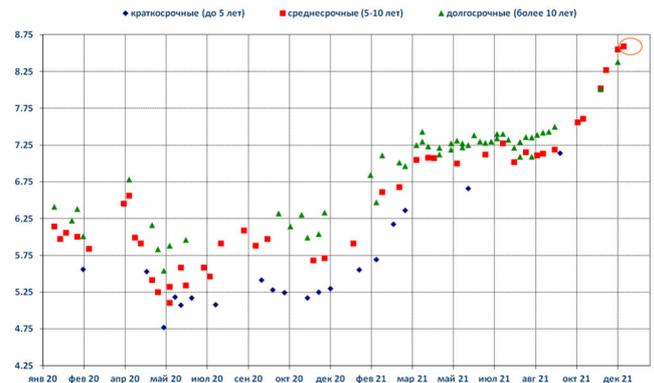
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26239



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



### Доходность при размещении ОФЗ., % годовых



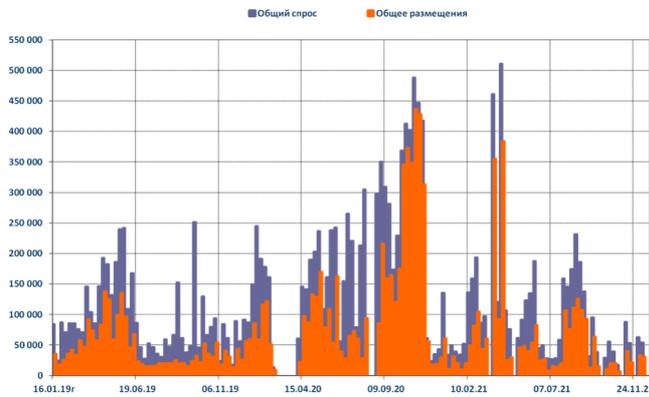
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На вторичном рынке гособлигаций после улучшения конъюнктуры, которое наблюдалось в конце ноября, с начала нового месяца вновь наметился рост волатильности цен, который сопровождался ростом доходности. С начала декабря доходность ОФЗ в среднем по рынку выросла на 11 б.п., а по отдельным долгосрочным выпускам (со сроком обращения от 10 лет и более) максимальный рост ставок достигал 15-22 б.п. На этом неблагоприятном фоне Минфин предложил к размещению единственный десятилетний выпуск ОФЗ-ПД, который в течение последних нескольких месяцев неизменно пользовался высоким спросом. **Сегодняшний аукцион не стал исключением: спрос на 78% превысил объем предложения, которое вновь было реализовано практически в полном объеме с дисконтом по доходности на уровне 2 б.п. к среднему уровню рынка накануне.**

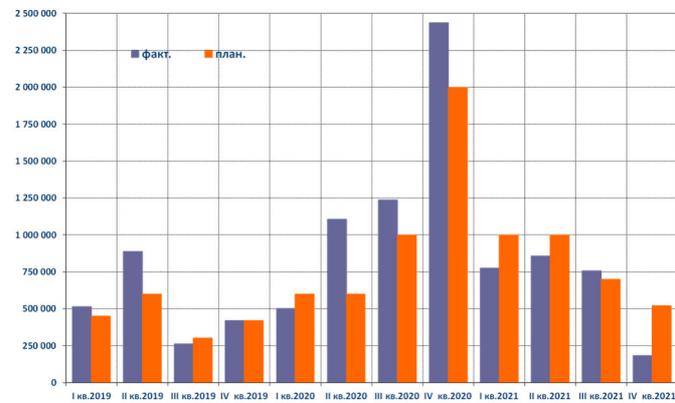
По итогам размещения восьми состоявшихся аукционных дней в октябре - декабре т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 181,423 млрд руб., выполнив на 34,89% план привлечения на рынке ОФЗ в VI квартале 2021г., который был установлен на уровне 520 млрд руб. Таким образом, по плану еженедельно необходимо привлекать ОФЗ на сумму порядка 43,333 млрд руб., а с учетом прошедших аукционов этот объем увеличился в 2,9 раза до 169 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 88,36%.



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 08.12.2021г.

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	244 149.6	255 850.4	14.03.2029	30 000.0	
26239	500 000	415 339.8	84 660.2	23.07.2031	90 000	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>90 000</b>	<b>250 000</b>
52004	250 000	28 083.6	221 916.4	17.03.2032	28 273	
26240	500 000	188 969.8	311 030.2	30.07.2036	33 150	
26238	500 000	106 268.8	393 731.2	15.05.2041		
<b>больше 10 лет</b>					<b>61 423</b>	<b>220 000</b>
<b>Всего в IV кв.2021</b>					<b>181 423</b>	<b>520 000</b>
					<b>34,89%</b>	<b>100.0%</b>

\* 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.