



02 декабря 2020г.

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

## Минфин привлек около 5,3% от ожидаемых 350 млрд руб. в декабре

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 2 декабря 2020г.

На аукционе 2 декабря инвесторам были предложены два выпуска: долгосрочный ОФЗ-ПД 26235 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске, и краткосрочный выпуск ОФЗ-ПД 26234 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 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 487,418 млрд руб. по номинальной стоимости. Дебютное размещение состоялось 28 октября, а последнее – 18 ноября. При спросе около 16,35 млрд руб., который составил около 3,3% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 6,22 млрд руб. с формальной «премией» по средневзвешенной цене на уровне 12 б.п.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26234 является 3 июня 2020г., погашение запланировано на 16 июля 2025 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 4,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 219,514 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 18 ноября, при спросе около 44,3 млрд руб. было размещено облигаций в полном объеме предложения 30 млрд руб. при доходности 5,17% годовых, которая предполагала «премию» в размере 4 б.п. к вторичному рынку.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26235	ОФЗ-ПД 26234
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	30 000,000
Дата погашения	12.03.2031	16.07.2025
Номинал облигации, руб.	1 000,000	1 000,000
Ставка купонов, % годовых	5,90%	4,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	14 143,000	20 532,000
Объем размещения, млн. руб.	9 987,342	9 463,902
Количество удовлетворенных заявок, шт.	44	18
Цена отсечения, % от номинала	99,5000	97,2000
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,6277	97,2281
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,05	5,25
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,04	5,25



На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 14,143 млрд руб., что составило 2,9% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 44 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 8 987,342 млн руб. по номинальной стоимости, что составило 63,5% спроса. Цена отсечения была установлена на уровне 99,500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,6277%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,05% и 6,04% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,119% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,00 и 5,97% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 7 б.п. к уровню вторичного рынка (8 б.п. по доходности отсечения).

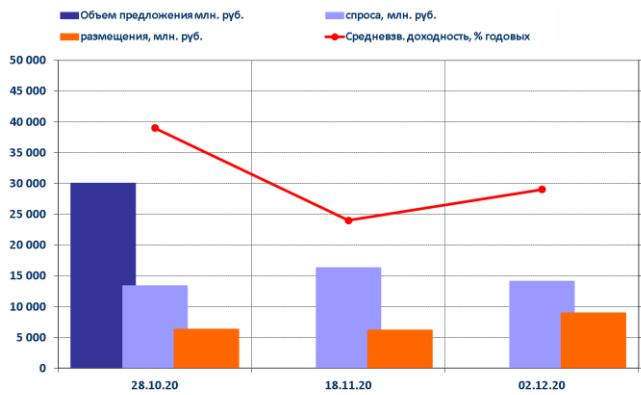
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 20,532 млрд руб., составив 68% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 18 заявок или 46,1% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации на общую сумму 9 463.902 млн руб. (32% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 97,200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,2281%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,25% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,303% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,429% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,23% и 5,20% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

**Более трех недель на рынке ОФЗ наблюдается незначительное движение цен, в результате которого за последнюю неделю повышение доходности ОФЗ-ПД ускорилося, составив в среднем по рынку 5 б.п. против 2 б.п. недель ранее. При этом в краткосрочном сегменте повышение доходности достигало по отдельным выпускам 8 б.п., на фоне ускорения инфляции, которая уже превысила верхнюю границу прогнозного диапазона Банка России. Тем не менее, как на прошлой, так и на текущей неделе представители ЦБР в очередной раз заявили, что Совет директоров Банка России продолжает видеть пространство для дальнейшего снижения ключевой ставки. В среду, 2 декабря в интервью газете «Известия» заместитель председателя Банка России Алексей Заботкин также отметил: «В рамках базового сценария, а его вероятность мы рассматриваем выше, чем совокупность всех трех альтернативных, Банк России ожидает сохранения мягкой денежно-кредитной политики в течение 2021 года. Но мы видим возвращение к нейтральной политике во второй половине нашего прогнозного периода. В этих условиях, естественно, наша ключевая ставка будет возвращаться к нейтральному уровню — 5–6% в номинальном выражении». Таким образом, снижение ключевой ставки может быть достаточно ограниченным (25-50 б.п.), а период мягкой денежно-кредитной политики достаточно коротким и уже через 1-1,5 года начнется возвращение к нейтральной ключевой ставке. Очевидно, что эти ожидания инвесторов продолжают определять их отношение к средне- и долгосрочным выпускам ОФЗ-ПД как на вторичном, так и на первичном рынке.**

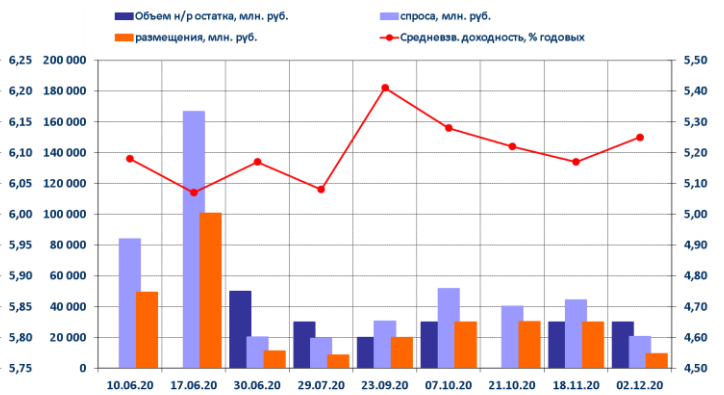
**Аукцион по размещению 10,3 летнего выпуска ОФЗ-ПД 26235 прошел с низким спросом, который составил всего 2,9% от доступных к размещению остатков и был удовлетворен на 63,5%. Правда для размещения облигаций почти на 9 млрд руб. эмитенту пришлось увеличить «премию» по доходности для инвесторов до 7-8 б.п., что почти вдвое превышает средний уровень «премий» во второй половине года. Спрос на 5,5-и летние ОФЗ-ПД составил всего 68% от объема предложения, который был установлен на уровне 30 млрд руб. Эмитенту пришлось отсечь более половины спроса (около 54%), чтобы ограничить «премию» по доходности на уровне 5 б.п. Объем размещения составил около 9,5 млрд руб. или 32% от объема предложения.**



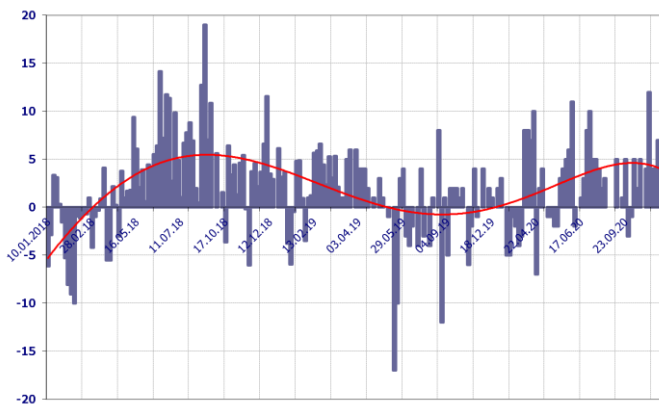
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26235



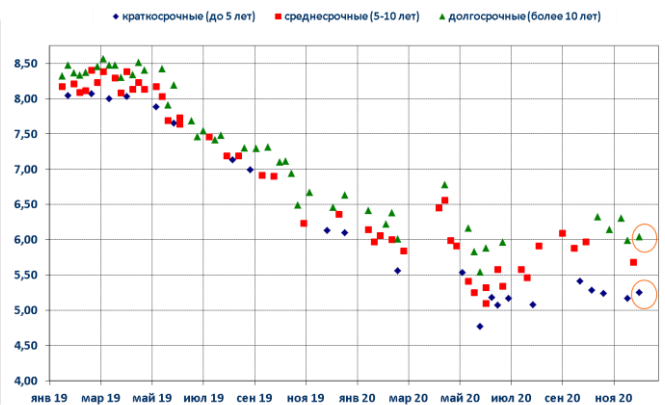
Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26234



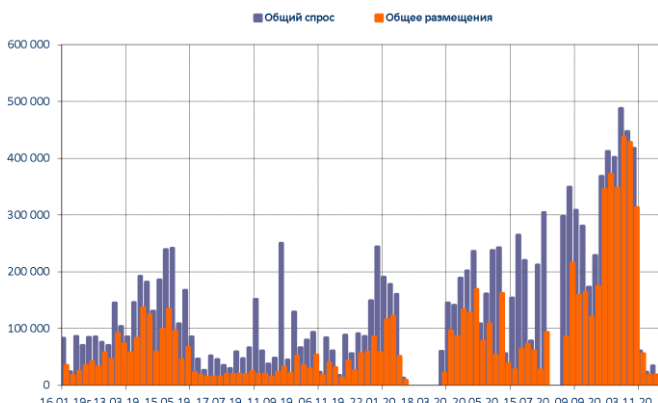
Средняя «премия» по доходности, б.п



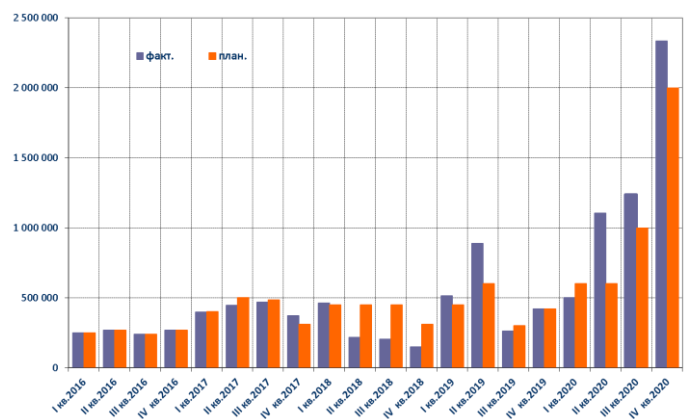
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



**Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2020г.**

*по состоянию на 30.11.2020г.*

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2020	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			
<b>26234</b>	<b>500 000</b>	<b>289 950,3</b>	<b>210 049,7</b>	16.07.2025	99 855,0		
<b>до 5 лет</b>					<b>99 855</b>	<b>100 000</b>	<b>145</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	294 544,7		
26236	500 000	17 798,4	482 201,6	17.05.2028	17 798		
29015	450 000	409 796,7	40 203,3	18.10.2028	309 591,4		
29019	450 000	430 194,8	19 805,2	18.07.2029	430 194,8		
26228	450 000	444 104,3	5 895,7	10.04.2030			
52003*	250 000	52 972,8	197 027,2	17.07.2030	27 540,5		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>1 079 670</b>	<b>1 400 000</b>	<b>320 330</b>
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030	315 730,2		
<b>26235</b>	<b>500 000</b>	<b>21 569,5</b>	<b>478 430,5</b>	<b>12.03.3031</b>	21 570		
29018	450 000	427 747,1	22 252,9	26.11.2031	427 747		
29017	450 000	350 629,1	99 370,9	25.08.2032	350 629,1		
26233	450 000	100 617,4	349 382,6	18.07.2035	40 149		
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
<b>больше 10 лет</b>					<b>1 155 825</b>	<b>500 000</b>	<b>-655 825</b>
<b>Всего III кв.2020</b>					<b>2 335 350</b>	<b>2 000 000</b>	<b>-335 350</b>
					<b>116,77%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-16,8%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2020г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений в октябре-ноябре и одного аукционного дня в декабре Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 2 335,350 млрд руб., выполнив на 116,77% план привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале т.г., который был установлен на уровне 2 трлн руб. С учетом ожиданий Минфина привлечения в течение декабря т.г. еще порядка 350 млрд руб. выполнение скорректированного плана составляет 87,6%, а для его выполнения потребуется в течение трех оставшихся недель размещать по 110,5 млрд руб. в каждую среду. На текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 5 179,318 млрд руб., что составляет 94% от нового скорректированного «плана» объемом порядка 5,5 трлн руб.



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](mailto:shilyaeva@region.ru) )

Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru) )

Максим Швецов (доб. 694, [SHvetsov@region.ru](mailto:SHvetsov@region.ru))

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto: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.