



20 января 2021г.

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

## Выпуск ОФЗ размещен в полном объеме предложения и без «премии»

### Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 20 января 2021г.

На аукционе 20 января инвесторам были предложен выпуск ОФЗ-ПД 26234 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Объем удовлетворения заявок на аукционе определялся Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

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 196,326 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 16 декабря, при спросе около 22,1 млрд руб. (9,6% от доступных остатков) было размещено облигаций в объеме около 13,7 млрд руб. при доходности 5,30% годовых, которая предполагала «премию» в размере 3 б.п. к вторичному рынку.

### Основные параметры и итоги аукционов

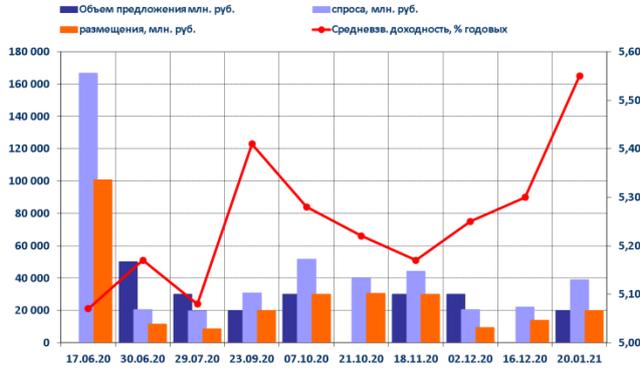
Параметры	ОФЗ-ПД 26234
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000
Дата погашения	16.07.2025
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	4,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	38 970,000
Объем размещения, млн. руб.	19 999,995
Количество удовлетворенных заявок, шт.	60
Цена отсечения, % от номинала	96,0801
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,1620
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,57
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,55

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 38,97 млрд руб., составив 195% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 60 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без пяти облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 96,0801% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,1620%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,57% и 5,55% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 96,250% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,184% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,53% и 5,55% годовых. Таким образом, аукцион прошел без «премии» по средневзвешенной доходности (по отсечению с «премией» 2 б.п. к уровню вторичного рынка).

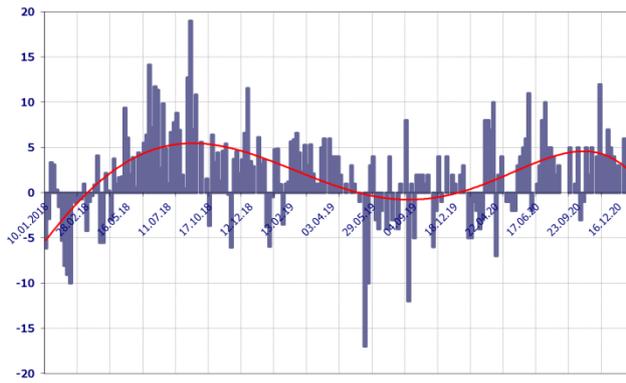
На фоне повышенной турбулентности на вторичном рынке гособлигаций Минфин РФ ограничил свое предложение на аукционе, предложив единственный краткосрочный выпуск ОФЗ-ПД в объеме 20 млрд руб., который был размещен практически в полном объеме без «премии» по средневзвешенной доходности к вторичному рынку. Не исключаем, что такое решение эмитента и результаты аукциона могут способствовать нормализации ситуации на рынке ОФЗ в ближайшее время.



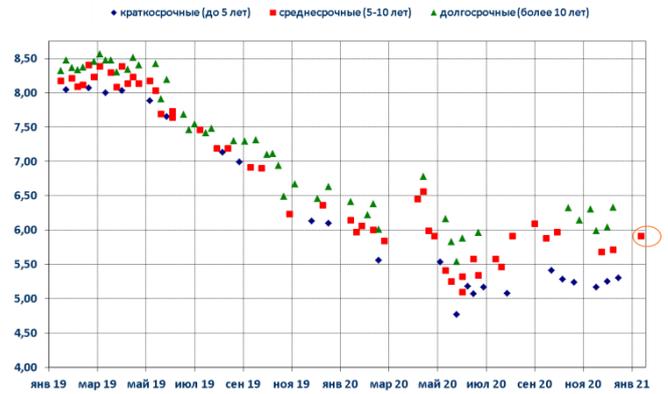
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26234**



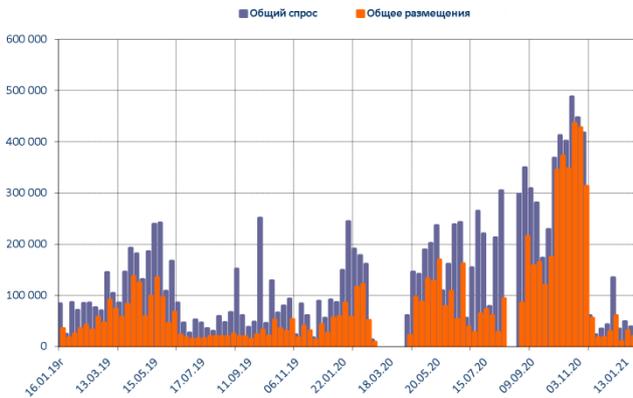
**Средняя «премия» по доходности, б.п**



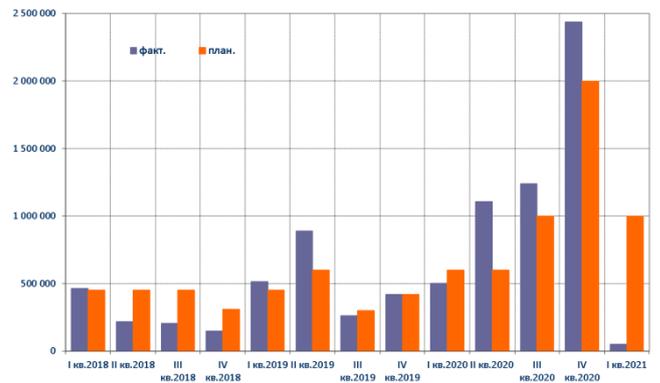
**Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых**



**Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**



**Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



По итогам размещений двух аукционных дней января Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 51,159 млрд руб., выполнив на 5,12% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму 90,909 млрд руб., а с учетом результатов первого аукционного дня эта сумма выросла до 105,427 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2021г.

по состоянию на 19.01.2021г.

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			
26234	500 000	323 674,5	176 325,5	16.07.2025	20 000,0		
<b>до 5 лет</b>					<b>20 000</b>	<b>100 000</b>	<b>80 000</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			
26236	500 000	31 565,1	468 434,9	17.05.2028	10 150		
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	130 390,7	119 609,3	17.07.2030	21 009,0		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>31 159</b>	<b>450 000</b>	<b>418 841</b>
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
26235	500 000	21 569,5	478 430,5	12.03.3031			
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	126 271,5	323 728,5	18.07.2035			
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
<b>больше 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>450 000</b>	<b>450 000</b>
<b>Всего I кв.2021</b>					<b>51 159</b>	<b>1 000 000</b>	<b>948 841</b>
					<b>5,12%</b>	<b>100,0%</b>	<b>94,9%</b>

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

Источник: расчеты «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](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, [gapon@region.ru](mailto: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.