

28 апреля 2021г.

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

## Минфин ограничил «премию» по десятилетнему выпуску, отсекая 81% спроса

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 28 апреля 2021г.*

На аукционах 28 апреля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД 26233 в объеме 25 млрд руб. по номинальной стоимости и 26233 в объеме 25 млрд руб. по номинальной стоимости. 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 26233 является 19 февраля 2020г., погашение запланировано на 18 июля 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости доступный к размещению остаток составляет порядка 50,090 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 7 апреля 2021г. При спросе около 47 млрд руб. (около 54% от доступных остатков) было размещено облигаций на сумму порядка 37 млрд руб. по средневзвешенной доходности 7,28% годовых, которая предполагала «премию» порядка 15 б.п. к вторичному рынку.

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 161,882 млрд руб. по номинальной стоимости. Последнее размещение состоялось две недели назад, 14 апреля 2021 года. При спросе около 252 млрд руб., который составил около 67,1% от доступных остатков, было в объеме порядка 213 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,23% годовых, которая была на 10 б.п. ниже уровня вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26233	ОФЗ- ПД 26235
Объем предложения, млн. руб.	25 000,000	25 000,000
Дата погашения	18.07.2035	12.03.2031
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,10	5,90
Спрос на аукционе, млн. руб.	24 553,000	51 168,000
Объем размещения, млн. руб.	20 997,967	9 711,354
Количество удовлетворенных заявок, шт.	143	18
Цена отсеечения, % от номинала	91,0579	92,2294
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,2692	92,2605
Доходность по цене отсеечения, % годовых	7,23	7,12
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,21	7,12

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26233 спрос составил 24,553 млрд руб. или 94% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 143 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 20 млрд 997,967 млн руб. по номинальной стоимости (около 84% от объема предложения и около 85,5% от объема спроса). Цена отсеечения была установлена на уровне 91,0579% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,2692% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,23% и 7,21% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,720% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,16% и 7,15% годовых. Таким



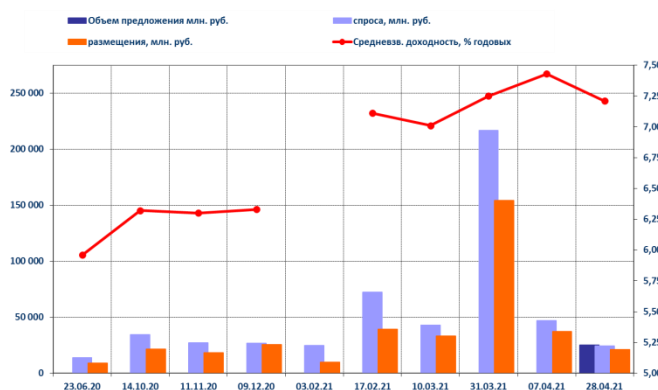
образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 6 б.п. и порядка 8 б.п. к средневзвешенной доходности и доходности закрытия вторичного рынка соответственно.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 51,168 млрд руб., превысив более чем вдвое предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 18 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 9 млрд 711,354 млн руб. по номинальной стоимости, что составило 19,0% от спроса и 38,8% от объема предложенных к размещению облигаций. Цена отсечения была установлена на уровне 92,2294% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,2605%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,12% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 92,550 % от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,568% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,08% и 7,07% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к вторичному рынку накануне.

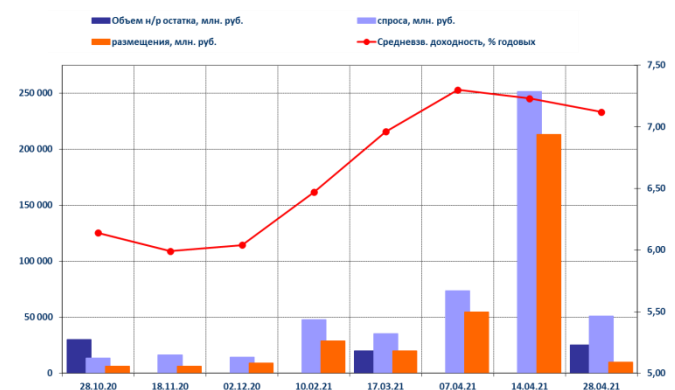
Вторичный рынок ОФЗ в целом слабо отреагировал на повышение ключевой ставки Банком России на 50 б.п. до 4,5%. По итогам трех последних торговых дней максимальное повышение доходности в пределах 12-32 б.п. было зафиксировано по выпускам ОФЗ со сроком обращения до 3 лет, в то время как доходность остальных более долгосрочных выпусков изменилась разнонаправленно в пределах от -4 до +4 б.п.

На аукционе по размещению четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26233 объем спроса оказался на 6% ниже объема предложения, которое составляло 25 млрд руб. и было реализовано на 84%. Но для этого эмитенту пришлось предоставить «премию» по доходности в размере 6 б. п. к уровню вторичного рынка. На аукционе по размещению десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26235 объем спроса более чем вдвое превысил объем предложения в размере 25 млрд руб. Но Минфин отсек большую часть агрессивных заявок (81% от объема спроса), ограничив «премию» для инвесторов в размере 5 б.п. по доходности. Суммарный спрос составил порядка 75,7 млрд руб., что на 29% было ниже показателя предыдущей недели. Суммарный объем размещения составил около 30,71 млрд руб., что на 24% превысило объем размещения недельной давности.

Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26233

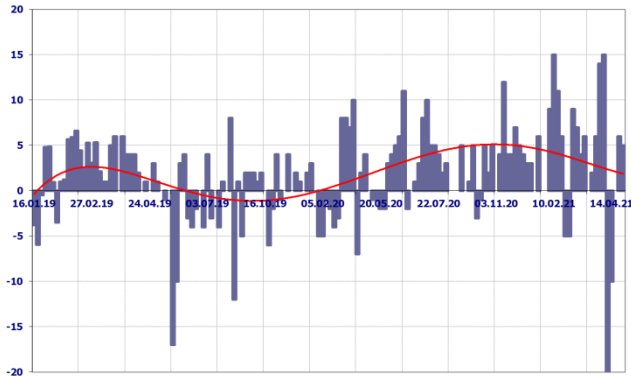


Основные параметры размещения ОФЗ 26235

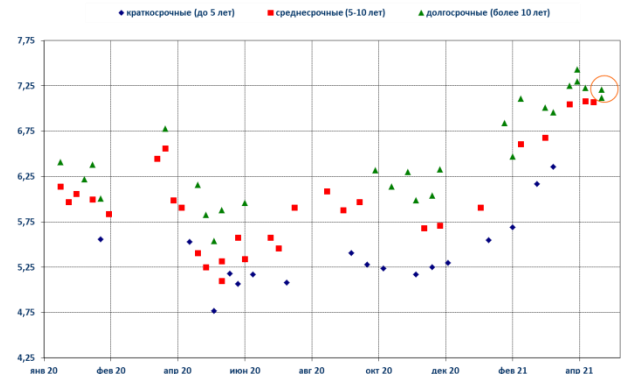




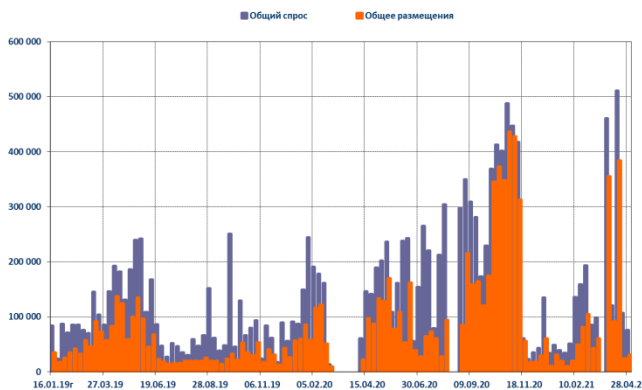
Средняя «премия» по доходности, б.п



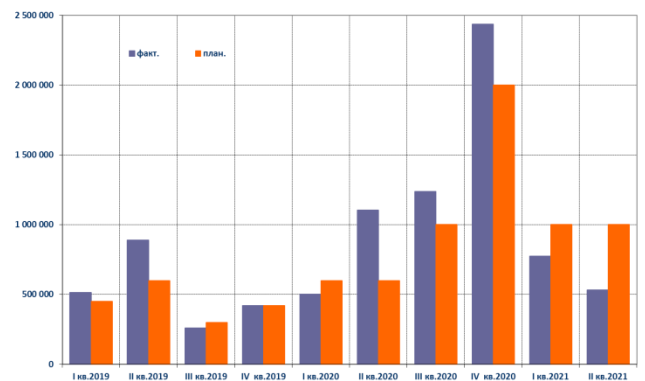
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

По итогам размещений четырех аукционных дней в апреле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 531,268 млрд руб., выполнив на 53,13% план привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов (который может потерять один день из-за объявления дополнительных выходных в мае) еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму порядка 83,3 млрд руб., но с учетом результатов прошедших аукционов эта сумма снизилась почти на 30% до 52,1 млрд руб. в неделю. А скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., на текущий момент исполнен на 47,05%.



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2021г.

по состоянию на 27.04.2021г.

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			
26236	500 000	475 408,3	24 591,7	17.05.2028	190 732		
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	183 186,9	66 813,1	17.07.2030	4 812		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>195 544</b>	<b>500 000</b>	<b>304 456</b>
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
<b>26235</b>	<b>500 000</b>	<b>347 829,3</b>	<b>152 170,7</b>	12.03.3031	277 414		
29018	450 000	427 747,1	22 252,9	26.11.2031			
29017	450 000	350 629,1	99 370,9	25.08.2032			
<b>26233</b>	<b>450 000</b>	<b>420 908,3</b>	<b>29 091,7</b>	18.07.2035	58 310		
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
<b>больше 10 лет</b>					<b>335 724</b>	<b>400 000</b>	<b>64 276</b>
<b>Всего II кв.2021</b>					<b>531 268</b>	<b>1 000 000</b>	<b>468 732</b>
					<b>53,13%</b>	<b>100,0%</b>	<b>46,9%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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.