



12 мая 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин увеличил объем размещения на 54% по сравнению с предыдущим аукционами, предоставив инвесторам «премию» порядка 6-8 б.п. по доходности

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 12 мая 2021г.

На аукционах 12 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД 26233 в объеме доступных остатков 30 млрд 391,681 млн руб. по номинальной стоимости и 26235 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 30 млрд 391,681 млн руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 28 апреля 2021г. При спросе около 24,6 млрд руб. (около 54% от доступных остатков) было размещено облигаций на сумму порядка 19,968 млрд руб. (с учетом отказа от покупки на 1,3 млрд руб.) по средневзвешенной доходности 7,21% годовых, которая предполагала «премию» порядка 6 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 152,171 млрд руб. по номинальной стоимости. Последнее размещение состоялось две недели назад, 28 апреля 2021 года. При спросе около 51,2 млрд руб., который более чем вдвое превысил предложенный объем (25 млрд руб.), были размещены облигации на сумму порядка 9,7 млрд руб. (около 19% от объема спроса) при средневзвешенной доходности 7,12% годовых, которая была на 5 б.п. выше уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

| Параметры | ОФЗ-ПД 26233 | ОФЗ-ПД 26235 |
|---|--------------|--------------|
| Объем предложения, млн. руб. | 30 391,681 | 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. | 30 789,000 | 30 231,000 |
| Объем размещения, млн. руб. | 20 388,325 | 25 000,000 |
| Количество удовлетворенных заявок, шт. | 245 | 51 |
| Цена отсечения, % от номинала | 90,6000 | 91,8000 |
| Средневзвешенная цена, % от номинала | 90,7920 | 91,8434 |
| Доходность по цене отсечения, % годовых | 7,29 | 7,19 |
| Средневзвешенная доходность, % годовых | 7,27 | 7,19 |

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26233 спрос составил 30,789 млрд руб. или 101% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 245 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 20 млрд 388,325 млн руб. по номинальной стоимости (около 67% от объема предложения и



около 66% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 90,600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,792% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,29% и 7,27% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,255% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,23% и 7,21% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 6 б.п. и порядка 6 б.п. к средневзвешенной доходности и доходности закрытия вторичного рынка соответственно.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 30,231 млрд руб., превысив на 21% предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 51 заявку, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без трех облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 91,800% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,8434%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,19% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 92,300% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,364% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,12% и 7,11% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 8 б.п. к вторичному рынку накануне.

На вторичном рынке ОФЗ в течение выходных дней (4 – 10 мая) наблюдалось плавное повышение цен на фоне крайне низкой активности торгов, объем которых составлял на прошлой неделе в пределах 4-9 млрд руб. и порядка 0,174 млрд руб. в понедельник. По итогам этих торгов средневзвешенная доходность ОФЗ-ПД снизилась в среднем по рынку на 5 б.п. (по средне- и долгосрочным выпускам в пределах 6-10 б.п.). Однако, по итогам первых полноценных торгов накануне аукционов было зафиксировано снижение цен, в результате которого средневзвешенная доходность ОФЗ-ПД выросла в среднем по рынку на 6 б.п. (по средне- и долгосрочным выпускам в пределах 4-8 б.п.), вернувшись по многим выпускам ближе к уровню конца прошлого месяца.

Аукцион по размещению четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26233, как и две недели назад, не вызвал особого интереса со стороны инвесторов: объем спроса всего на 1% превысил объем предложения, которое соответствовало объему доступных к размещению остатков в размере порядка 30,392 млрд руб. и было реализовано на 67,1%. Но даже 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 в абсолютном выражении был даже меньше, чем на первом аукционе, но на 21% превысил объем предложения в размере 25 млрд руб., которое было реализовано практически в полном объеме. Но для этого Минфину пришлось увеличить «премию» для инвесторов по средневзвешенной доходности до 8 б.п. к уровню вторичного рынка. Суммарный спрос составил порядка 61,0 млрд руб., что на 19% было ниже показателя предыдущих аукционов двухнедельной давности. Суммарный объем размещения составил около 45,4 млрд руб., что на 54% превысило объем размещения двумя неделями ранее.

По итогам размещений четырех аукционных дней в апреле и одного дня в мае т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 575,357 млрд руб., выполнив на 57,54% план привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов (который уменьшился на 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 27% до 60,7 млрд руб. в

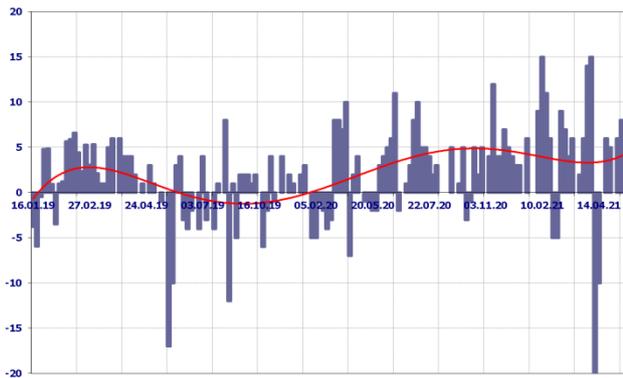


неделю. А скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., на текущий момент исполнен на 48,64%.

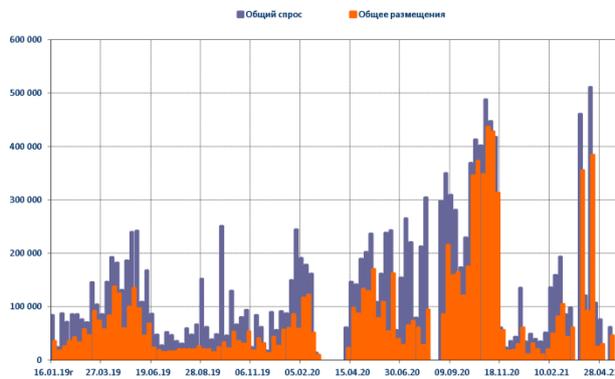
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26233



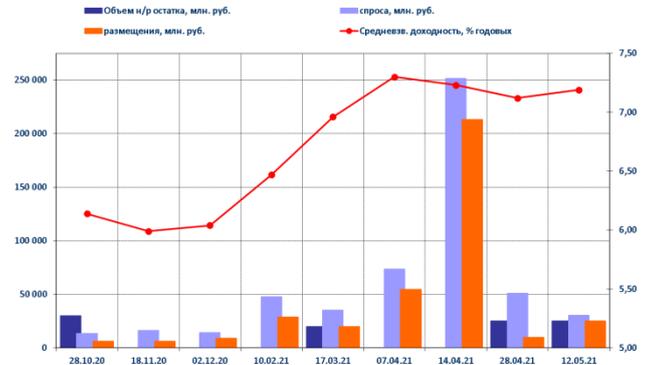
Средняя «премия» по доходности, б.п



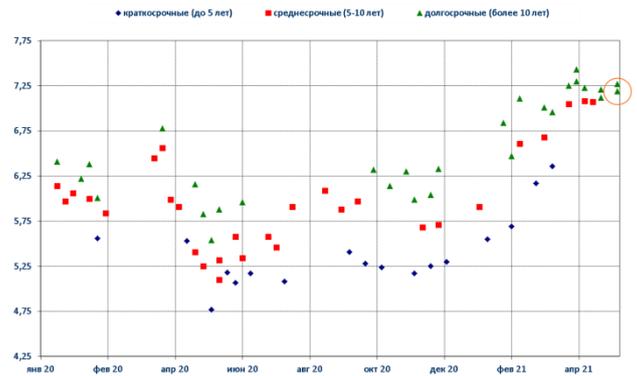
Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



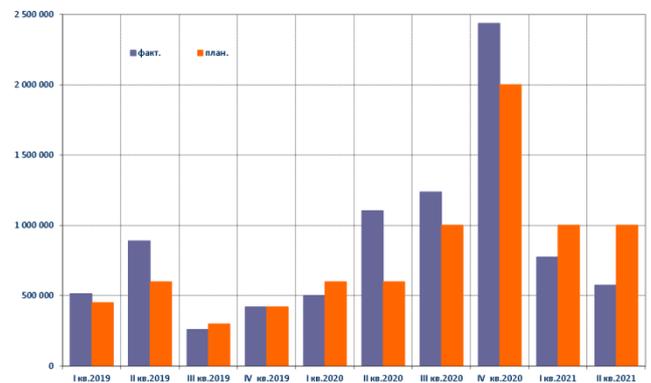
Основные параметры размещения ОФЗ 26235



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



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2021г.

по состоянию на 12.05.2021г.

| Выпуск | Объем, млн. руб. | | | Погашение | Объем, млн. руб. | | |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------|------------------|------------------|----------------|
| | выпуска | в обращениях | 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 | | | |
| до 5 лет | | | | | 0 | 100 000 | 100 000 |
| 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 | | |
| 5 - 10 лет | | | | | 195 544 | 500 000 | 304 456 |
| 29013 | 450 000 | 427 467,2 | 22 532,8 | 18.09.2030 | | | |
| 26235 | 500 000 | 372 829,3 | 127 170,7 | 12.03.3031 | 302 414 | | |
| 29018 | 450 000 | 427 747,1 | 22 252,9 | 26.11.2031 | | | |
| 29017 | 450 000 | 350 629,1 | 99 370,9 | 25.08.2032 | | | |
| 26233 | 450 000 | 439 996,6 | 10 003,4 | 18.07.2035 | 77 399 | | |
| 26230 | 300 000 | 284 843,3 | 15 156,7 | 16.03.2039 | | | |
| больше 10 лет | | | | | 379 812 | 400 000 | 20 188 |
| Всего II кв.2021 | | | | | 575 357 | 1 000 000 | 424 643 |
| | | | | | 57,54% | 100,0% | 42,5% |

* 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)

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, 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.