

26 мая 2021г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Размещения ОФЗ прошли в полном объеме предложений

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 26 мая 2021г.

На аукционах 26 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД 26233 в объеме доступных остатков 10 млрд 8, млн 756 руб. по номинальной стоимости и 26235 в объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости соответственно. 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 10 млрд 8,756 млн руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 12 мая 2021г. При спросе около 30,8 млрд руб. (около 101% от доступных остатков) было размещено облигаций на сумму порядка 10,4 млрд руб. по средневзвешенной доходности 7,27% 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 127,171 млрд руб. по номинальной стоимости. Последнее размещение состоялось две недели назад, 12 мая 2021 года. При спросе около 30,2 млрд руб., который более чем 1,2 раза превысил предложенный объем (25 млрд руб.), который был размещен в полном объеме при средневзвешенной доходности 7,19% годовых, предполагающей «премию» в размере 8 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26233	ОФЗ-ПД 26235
Объем предложения, млн. руб.	10 008,756	30 000,000
Дата погашения	18.07.2035	12.03.2031
Номинал облигации, руб.	1000	1000
Ставка купонов, % годовых	6,10	5,90
Спрос на аукционе, млн. руб.	32 708,000	89 487,000
Объем размещения, млн. руб.	10 008,751	29 999,989
Количество удовлетворенных заявок, шт.	16	88
Цена отсечения, % от номинала	90,7678	91,5958
Средневзвешенная цена, % от номинала	90,8284	91,6387
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,27	7,23
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,27	7,22

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26233 спрос составил 32,708 млрд руб., что в 3,3 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 16 заявок, Минфин РФ разместил предложенный объем облигаций практически в полном объеме (без пяти облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 90,7678% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,8284% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,27% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 90,800% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,798% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к

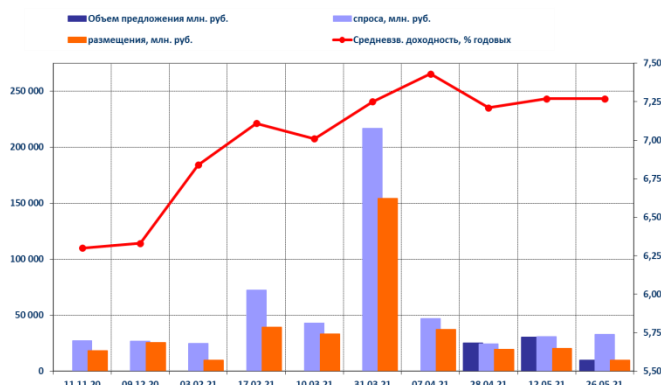
погашению на уровне 7,27% годовых. Таким образом, аукцион прошел без «премии» по доходности к уровню вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 89,487 млрд руб., превысив почти в 3 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 88 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без одиннадцати облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 91,5958% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,6387%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,23% и 7,22% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,798% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,814% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,20% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 2 б.п. к вторичному рынку накануне.

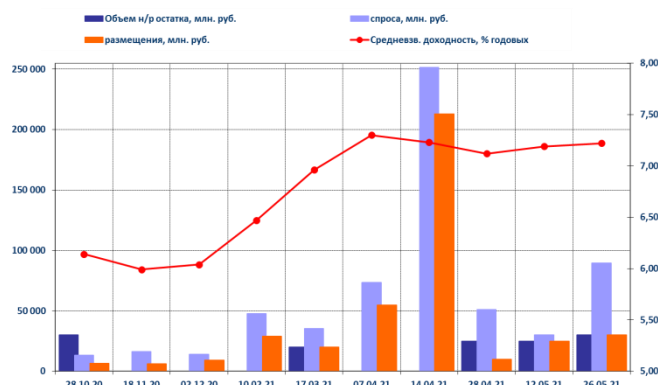
На вторичном рынке цены большей части ОФЗ в начале текущей недели медленно снижались на фоне умеренной активности участников торгов: по итогам двух дней средневзвешенная доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку выросла на 3 б.п. При этом по некоторым выпускам, в т.ч. и по размещаемому 10-и летнему выпуску, повышение доходности достигало 5-6 б.п., а по большей части составляло 2 б.п. Такая ситуация на облигационном рынке наблюдается на фоне, когда, с одной стороны, происходит определенное снижение давления геополитических рисков, но с другой, сохраняется высокая неопределенность относительно сроков и темпов дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики Банка России.

На аукционе по размещению четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26233 объем спроса в 3,3 раза превысил небольшой объем предложения, которое соответствовало объему доступных к размещению остатков в размере порядка 10,009 млрд руб. и было реализовано практически полностью. Для этого эмитенту даже не пришлось предоставлять «премию» к вторичному рынку. На аукционе по размещению десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26235 объем спроса, который почти в 3 раза превысил объем предложения (30 млрд руб.), которое было реализовано практически в полном объеме, при этом Минфин предоставил относительно небольшую «премию» для инвесторов, которая по средневзвешенной доходности составила всего 2 б.п. к уровню вторичного рынка.

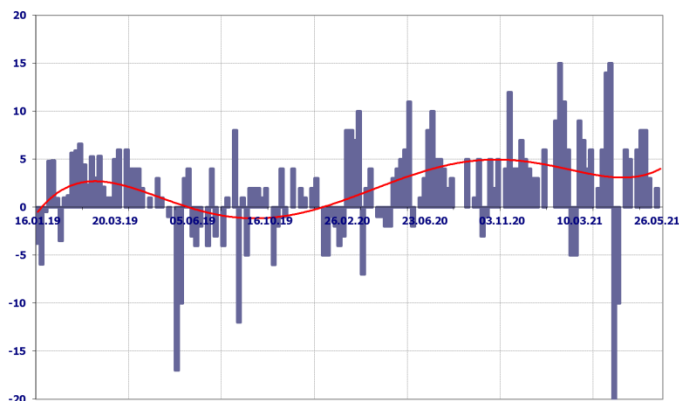
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26233



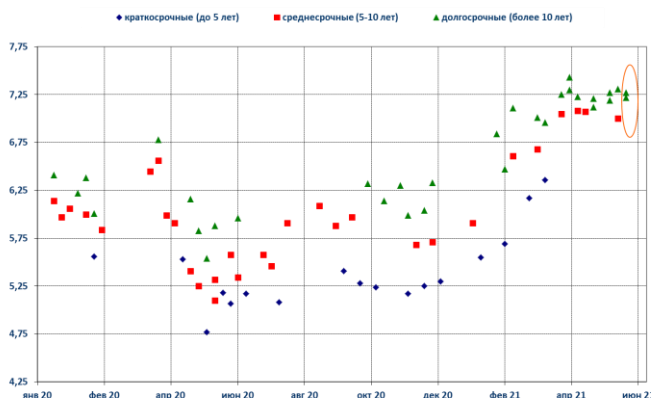
Основные параметры размещения ОФЗ 26235



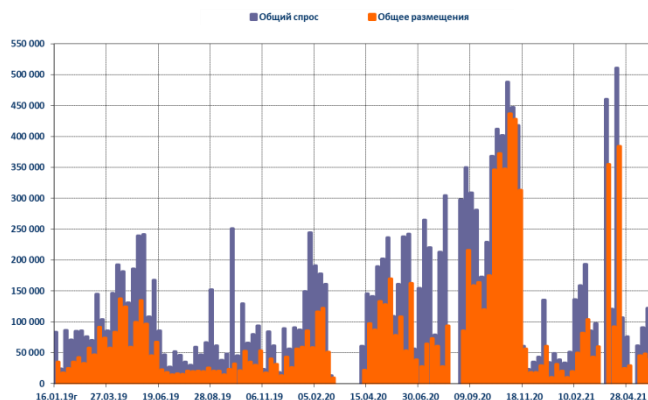
Средняя «премия» по доходности, б.п



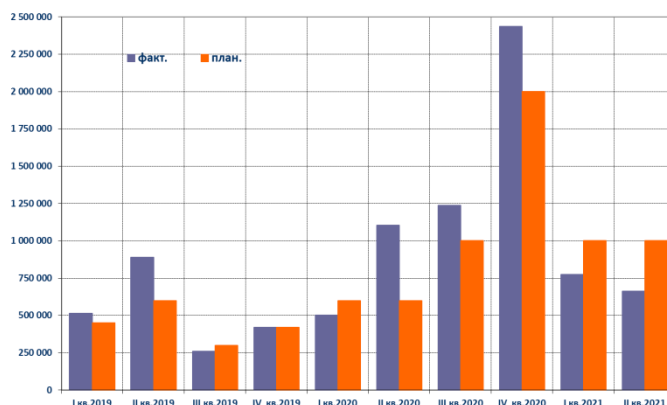
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

Суммарный спрос составил порядка 122,195 млрд руб., что на 34% было выше показателя предыдущих аукционов недельной давности. Суммарный объем размещения составил около 40,0 млрд руб., что на 16,6% было ниже объема размещения недель ранее. По итогам размещений семи аукционных дней в апреле - мае т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 663,344 млрд руб., выполнив на 66,33% 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 19% до 67,3 млрд руб. в неделю. А скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., на текущий момент исполнен на 51,81%.



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2021г.

по состоянию на 25.05.2021г.

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			
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	500 000,0	0,0	17.05.2028	215 324		
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	198 186,9	51 813,1	17.07.2030	20 380		
5 - 10 лет					235 704	500 000	264 296
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
26235	500 000	402 829,3	97 170,7	12.03.2031	332 414		
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	450 000,0	0,0	18.07.2035	87 407		
26230	300 000	300 000,0	0,0	16.03.2039	7 819		
больше 10 лет					427 640	400 000	-27 640
Всего II кв.2021					663 344	1 000 000	336 656
					66,33%	100,0%	33,7%

* 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, 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.