



16 июня 2021г.

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

## «Новые» ОФЗ размещены с традиционной «премией» к рынку

### Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 16 июня 2021г.

На аукционе 16 июня инвесторам был предложен новый выпуск ОФЗ-ПД 26239 в объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26239 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 23 июля 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости

На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 44,870 млрд руб., превысив почти в 1,5 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 44 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 24 млрд 111,055 млн руб. по номинальной стоимости (53,7% от объема спроса и 80,4% от объема предложенных к размещению облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 97,960% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,0318%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,31% и 7,30% годовых. По выпуску ОФЗ-ПД 26235 (дюрация 7,33 года) торги накануне закрылись с доходностью 7,25% годовых, а средневзвешенная доходность составила 7,16% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 5 б.п. к закрытию вторичного рынка накануне.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239
Объем предложения, млн. руб.	30 000,000
Дата погашения	23.07.2031
Номинал облигации, руб.	1000
Ставка купонов, % годовых	6,90
Спрос на аукционе, млн. руб.	44 870,000
Объем размещения, млн. руб.	24 111,055
Количество удовлетворенных заявок, шт.	44
Цена отсечения, % от номинала	97,9600
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,0318
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,31
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,30

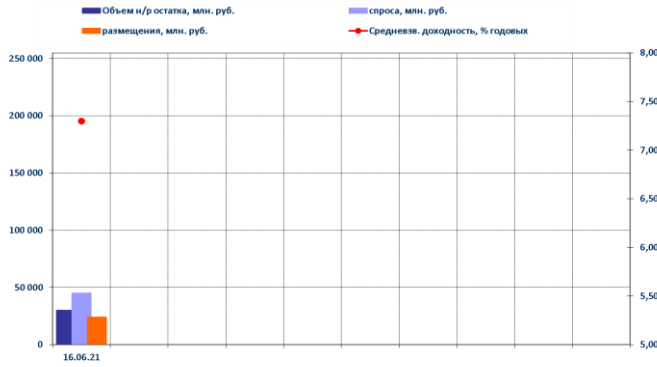
Рынок ОФЗ оставил без внимания решение Банка России о повышении ключевой ставки на 50 б.п. до 5,50% и ужесточение риторики в последующем заявлении регулятора, и цены гособлигаций в пятницу продолжили повышаться. Но уже в первый рабочий день на текущей неделе цены начали снижаться, в результате на закрытие рынка доходность выросла в среднем по рынку на 8 б.п. При этом повышение ставок по выпускам со сроком обращения 1-6 лет составило в пределах 10-21 б.п., а по более долгосрочным выпускам – в пределах 2-9 б.п. На этом фоне спрос, превысивший почти в 1,5 раза ограниченное предложение в 30 млрд руб., выглядит достаточно умеренным и агрессивным. Принимая во внимание, что предложение было реализовано на 80% с «премией» порядка 5 б.п. к уровню закрытия вторичного рынка накануне.

По итогам размещений десяти аукционных дней в апреле - июне т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 822,753 млрд руб., выполнив на 82,28% план привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов и результатов прошедших аукционов для выполнения плана на последних двух

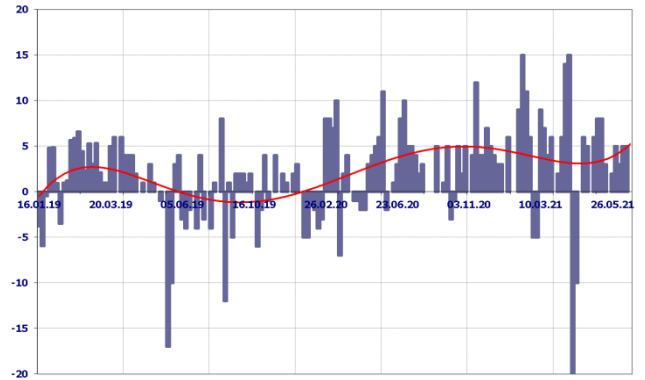


надо разместить по 88,623 млрд руб. в неделю. А скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., на текущий момент исполнен на 57,56%.

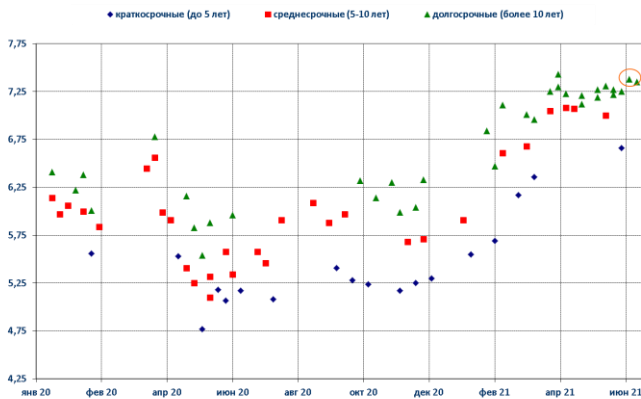
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26235**



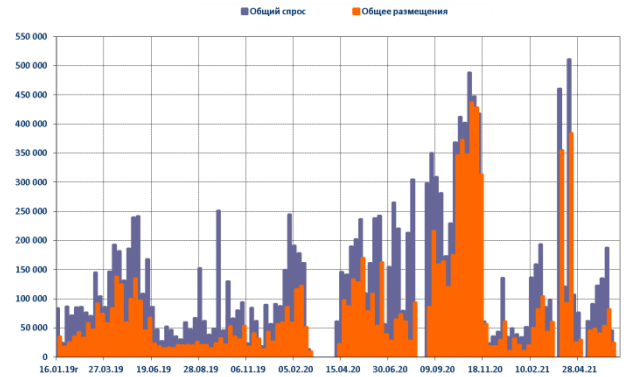
**Средняя «премия» по доходности, б.п**



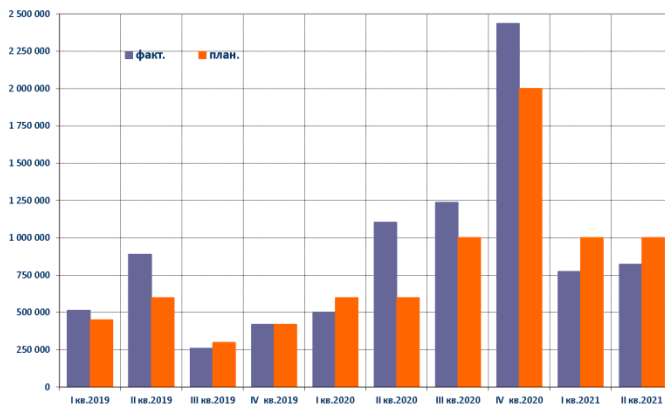
**Доходность при размещении ОФЗ в 2020-2021г., % годовых**



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



**Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2021г.

по состоянию на 15.06.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2021г
26234*	500 000	493 207,4	6 792,6	16.07.2025	33 448	
<b>до 5 лет</b>					<b>33 448</b>	<b>100 000</b>
26236*	500 000	500 000,0	0,0	17.05.2028	215 324	
26237	500 000	0,0	500 000,0	14.03.2029		
52003*	250 000	218 186,9	31 813,1	17.07.2030	41 243	
26235*	500 000	483 816,5	16 183,5	12.03.3031	413 401	
<b>5 - 10 лет</b>					<b>669 968</b>	<b>500 000</b>
26239	500 000	24 111,1	475 888,9	23.07.2031	24 111	
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	
26238	500 000	0,0	500 000,0	15.05.2041		
<b>больше 10 лет</b>					<b>119 338</b>	<b>400 000</b>
<b>Всего II кв.2021</b>					<b>822 753</b>	<b>1 000 000</b>
					<b>82,28%</b>	<b>100,0%</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.