



23 июня 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Двадцатилетний выпуск ОФЗ не вызвал интереса у инвесторов

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 23 июня 2021г.

На аукционах 23 июня инвесторам были предложены два новых выпуска ОФЗ-ПД серии 26238 в объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости и серии 26237 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26238 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 15 мая 2041 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26237 является 16 июня 2021г., погашение запланировано на 14 марта 2029 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26238	ОФЗ-ПД 26237
Объем предложения, млн. руб.	30 000,000	20 000,000
Дата погашения	15.05.2041	14.03.2019
Номинал облигации, руб.	1000	1000
Ставка купонов, % годовых	7,10	6,70
Спрос на аукционе, млн. руб.	19 457,000	30 064,000
Объем размещения, млн. руб.	7 031,948	20 000,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	136	44
Цена отсечения, % от номинала	99,3001	98,2505
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,4841	98,3019
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,29	7,12
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,28	7,11

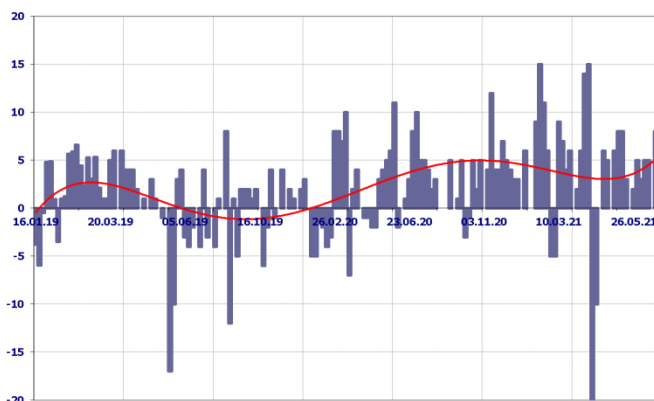
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 19,457 млрд руб., составив около 65% от предложенного к размещению объема. Удовлетворив в ходе аукциона 136 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 7 млрд 031,948 млн руб. по номинальной стоимости (36,1% от объема спроса и 23,4% от объема предложенных к размещению облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 99,3001% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,4841%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,29% и 7,28% годовых. По выпуску ОФЗ-ПД 26330 (дюрация 10,04 года) торги накануне закрылись с доходностью 7,23% годовых, с учетом наклона «кривой доходности» ОФЗ доходность нового выпуска (с дюрацией 10,89 года) оценивается нами на уровне 7,27% годовых. Таким образом, аукцион прошел с минимальной «премией» по доходности в размере 1 б.п. к уровню закрытия вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 30,064 млрд руб., превысив в 1,5 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 44 заявки, Минфин РФ разместил облигации в полном объеме предложенных к размещению облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 98,2505% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,3019%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,12% и 7,11% годовых. По выпуску ОФЗ-ПД 26224 (дюрация 6,21 года) торги накануне закрылись с доходностью 7,04% годовых, доходность нового выпуска (с дюрацией 6,13 года) оценивается нами на уровне 7,03% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 9 б.п. к закрытию вторичного рынка накануне.

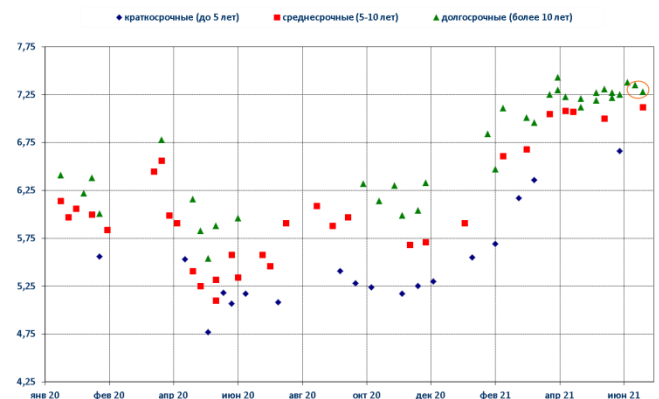


С начала текущей недели цены ОФЗ изменились разнонаправленно и незначительно на фоне крайне низкой активности участников рынка (в понедельник объем сделок на бирже составил около 12,2 млрд, а во вторник снизился до 4,4 млрд руб.). Доходность коротких выпусков со сроком обращения до 1,5 лет снизилась в пределах 4-6 б.п., а по более долгосрочным выпускам было зафиксировано повышение ставок в пределах 1-6 б.п. При этом после повышения ключевой ставки на 50 б.п., которое произошло на заседании Банка России 11 июня, максимальную реакцию в виде роста ставок в пределах порядка 40-60 б.п. показали выпуски ОФЗ со сроком обращения до 2,5 лет. В пределах 20-30 б.п. повысилась доходность выпусков со сроком обращения от 2,5 до 6 лет и в пределах 1-5 б.п. – по выпускам со сроком обращения от 6 до 13 лет. По двум самым долгосрочным выпускам (со сроком обращения 14-18 лет) доходность снизилась на 2 б.п. На этом фоне интерес к новому самому долгосрочному выпуску был слабым – спрос составил всего 65% от объема предложения, которое было реализовано всего на 23%. Минфин, отсекая около 2/3 «агрессивного» спроса, предоставил инвесторам минимальную «премию», которая по нашим расчетам составила всего 1 б.п. к уровню вторичного рынка. На втором аукционе по восьмилетнему выпуску спрос в 1,5 раза превысил ограниченное предложение, которое было реализовано в полном объеме. Но для достижения этого результата Минфин предоставил инвесторам «премию», оцениваемую нами в размере 9 б.п.

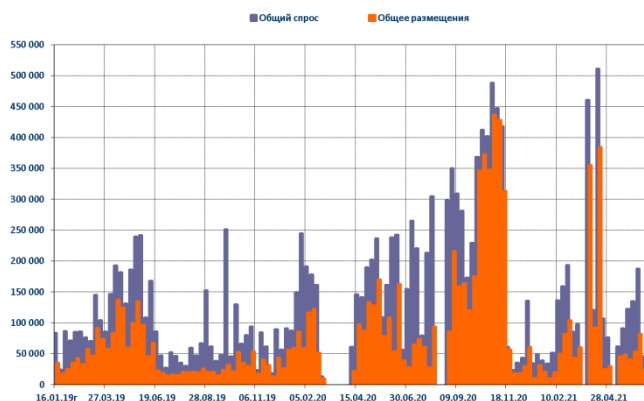
Средняя «премия» по доходности, б.п



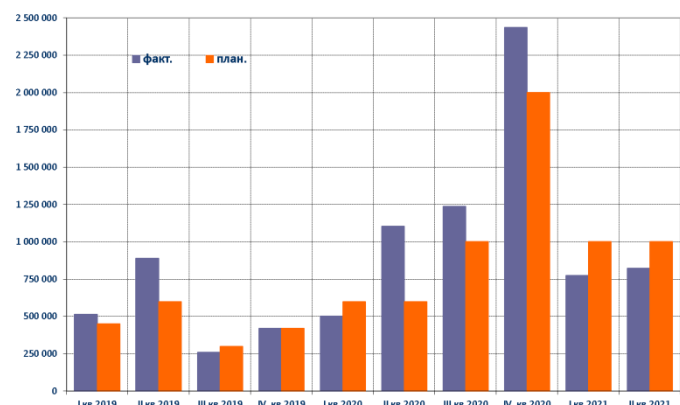
Доходность при размещении ОФЗ в 2020-2021г., % годовых



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 16.06.2021г.

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	
до 5 лет					33 448	100 000
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	
5 - 10 лет					669 968	500 000
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		
больше 10 лет					119 338	400 000
Всего II кв.2021					822 753	1 000 000
					82,28%	100,0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало II кв. 2021г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Суммарный спрос на двух аукционах составил порядка 49,521 млрд руб., превысив на 10,4% показатель предыдущих аукционов недельной давности. Суммарный объем размещения составил около 27,032 млрд руб., что на 12,1% было выше объема размещения недель ранее. По итогам размещений одиннадцати аукционных дней в апреле - июне т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 849,785 млрд руб., выполнив на 84,98% 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 в последний день июня надо разместить облигации на сумму 150,215 млрд руб. Скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., на текущий момент исполнен на 58,53%.



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.