



07 июля 2021г.

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

## Двадцатилетние ОФЗ вновь не пользуются спросом

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 07 июля 2021г.*

На аукционах 7 июля инвесторам были предложены два новых выпуска ОФЗ-ПД серии 26239 в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости и серии 26238 в объеме 10 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, объем в обращении составляет порядка 32,6 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 30 июня 2021г., при спросе, составившем порядка 27,9 млрд руб., который составил 93% от объема предложения, выпуск был размещен в объеме порядка 8,489 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,30% годовых, которая предполагала «премию» порядка 8 б.п. к уровню вторичного рынка.

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, объем в обращении составляет порядка 7,032 млрд руб. по номинальной стоимости. На дебютном аукционе, который состоялся 23 июня 2021г., при спросе, составившем порядка 19,5 млрд руб., который составил 65% от объема предложения, выпуск был размещен в объеме порядка 7,032 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,30% годовых, которая предполагала «премию» порядка 1 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239	ОФЗ-ПД 26238
Объем предложения, млн. руб.	10 000,000	10 000,000
Дата погашения	23.07.2031	15.05.2041
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90	7,10
Спрос на аукционе, млн. руб.	18 125,000	8 596,000
Объем размещения, млн. руб.	10 000,000	5 435,156
Количество удовлетворенных заявок, шт.	312	42
Цена отсечения, % от номинала	97,6920	98,0000
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,7645	98,2486
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,35	7,42
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,34	7,40

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 18,125 млрд руб., превысив в 1,8 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 312 заявок, Минфин РФ разместил предложенные облигации в полном объеме предложения 10 млрд руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 97,6920% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,7645%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,35% и 7,34% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,29% годовых, а

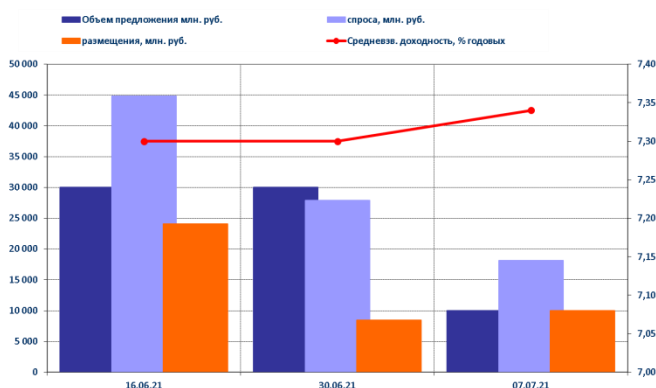


средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,28% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 6 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

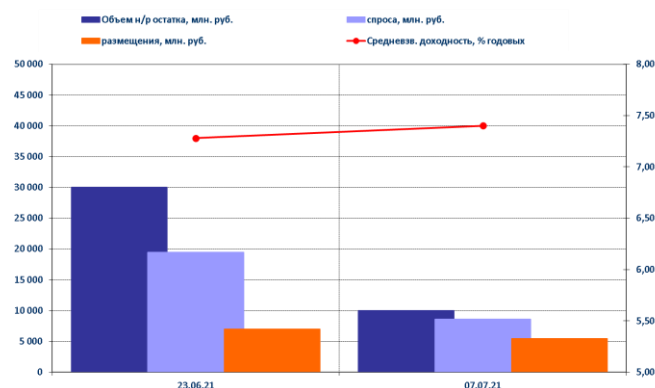
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26238 спрос составил около 8,596 млрд руб., составив около 86% от предложенного к размещению объема. Удовлетворив в ходе аукциона 42 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 5 млрд 435,156 млн руб. по номинальной стоимости (63,2% от объема спроса и 54,4% от объема предложенных к размещению облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 98,000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,2486%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,42% и 7,40% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,32% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на том же уровне 7,32% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 8 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

С начала июля т.г. единой динамики цен ОФЗ не наблюдалось. В результате доходность в среднем по рынку выросла на 2 б.п., но при этом по выпускам со сроком обращения от 8 лет изменение доходности составило в пределах от -7 до +16 б.п., а по более долгосрочным выпускам было зафиксировано изменение ставок в пределах от -3 до +3 б.п. При этом объем ежедневных сделок менялся от 10,5 до 73 млрд руб. И на этом фоне неопределённости на вторичном рынке ограниченное предложение на первичном рынке в долгосрочном сегменте выглядит оправданным. Спрос на аукционе по размещению нового десятилетнего выпуска в 1,8 раза превысил объем предложения (10 млрд руб.), которое было реализовано в полном объеме. Но для такой реализации Минфин был вынужден предоставить инвесторам более высокую «премию», которая составила 6-7 б.п. к уровню вторичного рынка. Второй аукцион по двадцатилетнему выпуску не вызвал особого интереса со стороны инвесторов, спрос которых составил всего около 86% от объема предложения, который был реализован на 54,4%. Но и для достижения этого результата эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию» по доходности в размере 8 б.п. к уровню вторичного рынка.

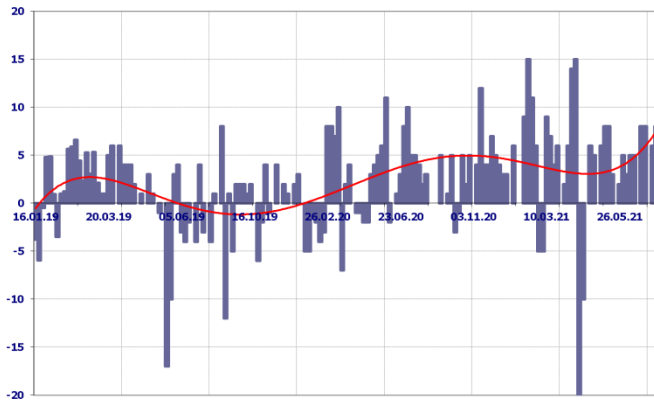
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26239**



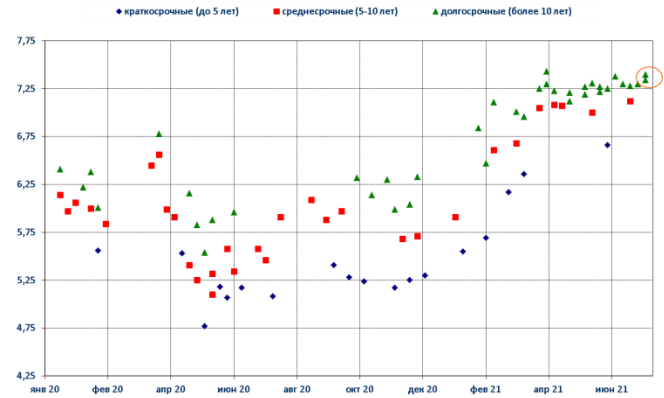
**Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26238**



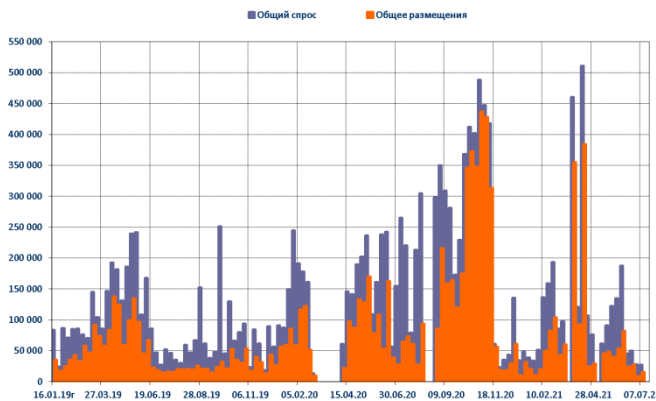
Средняя «премия» по доходности, б.п



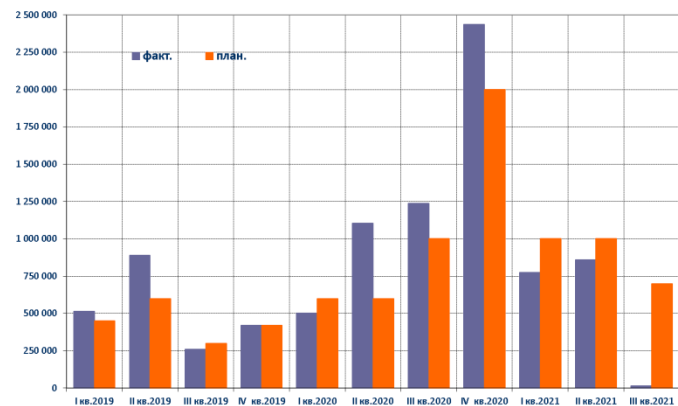
Доходность при размещении ОФЗ в 2020-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

По итогам размещений первого аукционного дня в июле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 15,435 млрд руб., выполнив на 2,21% план привлечения на рынке ОФЗ в III квартале 2021г., который был установлен на уровне 700 млрд руб. С учетом графика проведения аукционов на текущий квартал еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму порядка 53,85 млрд руб., но с учетом результатов прошедших аукционов эта сумма увеличилась почти на 5,9% до 57 млрд руб. в неделю. Скорректированный годовой план, который может составить 3,275 трлн руб., по итогам двух кварталов исполнен на 50,32%.



**Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2021г.**

*по состоянию на 06.07.2021г.*

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		остаток
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2021г	
25085	500 000	0,0	500 000,0	24.09.2025			
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
26237	500 000	20 000,0	480 000,0	14.03.2029			
<b>5 - 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>300 000</b>	<b>300 000</b>
26239	500 000	42 600,1	457 399,9	23.07.2031	10 000		
26238	500 000	12 467,1	487 532,9	15.05.2041	5 435		
<b>больше 10 лет</b>					<b>15 435</b>	<b>300 000</b>	<b>284 565</b>
<b>Всего III кв.2021</b>					<b>15 435</b>	<b>700 000</b>	<b>684 565</b>
					<b>2,21%</b>	<b>100,0%</b>	<b>97,8%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало III 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.