



28 июля 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Рекордные объемы спроса и размещения «новых» ОФЗ на первых безлимитных аукционах

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 28 июля 2021г.

На аукционах 28 июля инвесторам были предложены два новых выпуска ОФЗ-ПД серии 26237 и серии 26240 в объеме доступных к размещению остатков в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе определяется Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

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, объем в обращении составляет порядка 30,0 млрд руб. по номинальной стоимости. На втором аукционе, который состоялся 14 июля 2021г., при спросе, составившем порядка 20 млрд руб., который в 2 раза превысил объем предложения, который был реализован полностью при средневзвешенной доходности 7,27% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26240 является 30 июня 2021г., погашение запланировано на 30 июля 2036 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, объем в обращении – порядка 4,17 млрд руб. по номинальной стоимости. Дебютный аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26240, который проводился четыре недели назад, был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На втором аукционе, который состоялся 14 июля 2021г., при спросе, составившем порядка 7,7 млрд руб., который составил около 77% от объема предложения, который был реализован всего на 41,7% при средневзвешенной доходности 7,40% годовых, которая предполагала «премию» порядка 13 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26237	ОФЗ-ПД 26240
Объем предложения, млн. руб.	доступные к размещению остатки	доступные к размещению остатки
Дата погашения	14.03.2029	30.07.2036
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,70	7,00
Спрос на аукционе, млн. руб.	94 406,000	62 145,000
Объем размещения, млн. руб.	70 538,364	35 986,030
Количество удовлетворенных заявок, шт.	173	228
Цена отсечения, % от номинала	98,7500	98,9752
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,8359	98,1503
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,03	7,23
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,02	7,21



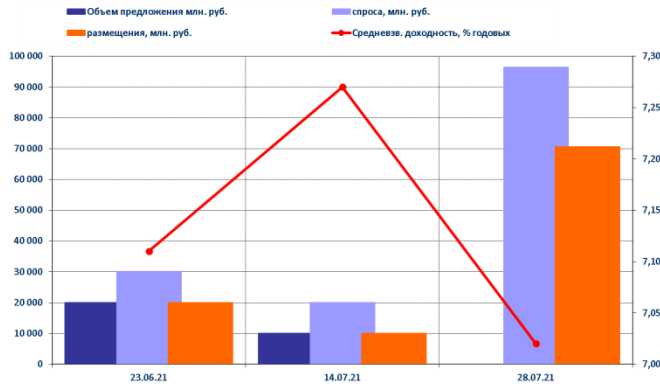
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26237 спрос составил около 96,406 млрд руб., составив 20,5% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 173 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 70 млрд 538,364 млн руб. по номинальной стоимости (15,0% от доступных остатков и 73,2% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 98,7500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,8359%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,03% и 7,02% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 6,96% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,08% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 6б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26240 спрос составил около 62,145 млрд руб., составив около 12,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 228 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 35 млрд 986,030 млн руб. по номинальной стоимости (7,3% от объема доступных остатков и 57,9% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 98,9752% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,1503%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,23% и 7,21% годовых. На вторичном рынке накануне торги закрылись с доходностью 7,20% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,22% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 1 б.п. к среднему уровню вторичного рынка накануне.

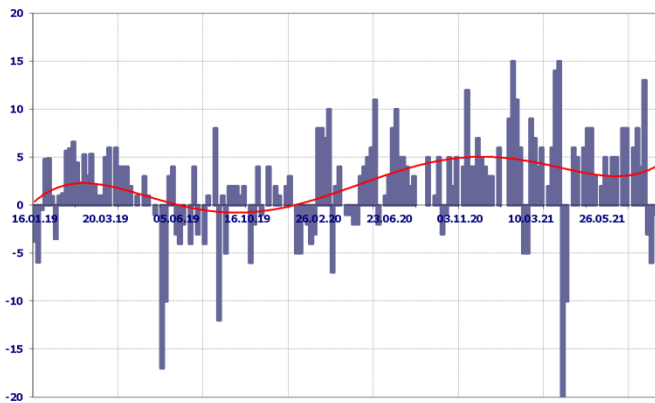
Последние в текущем месяце аукционы проходили на фоне снижения ставок ОФЗ на вторичном рынке, которое началось практически неделю назад (накануне предыдущих аукционов), приостановилось после повышения ключевой ставки Банком России на 100 б.п. и продолжилось во вторник. В результате снижение доходности ОФЗ-ПД в среднем по рынку составило 16 б.п., а по выпускам со сроком обращения от 5 лет и более снижение достигало в пределах 22-36 б.п. На фоне благоприятной конъюнктуры вторичного рынка Минфин впервые с начала размещения «новых» выпусков ОФЗ (с 16 июня т.г.) предложил к размещению выпуски в объеме доступных остатков, что с учетом полученных рекордных с момента начала размещения «новых» выпусков результатов было оправданным. На первом аукционе по размещению восьмилетнего выпуска ОФЗ-ПД был зафиксирован спрос на уровне более 90,4 млрд руб., что стало максимальным показателем с начала размещения «новых» выпусков. Минфин удовлетворил около 73% от объема спроса, разместив облигации на общую сумму порядка 70,54 млрд руб. при средневзвешенной доходностью 7,02% годовых, которая была на 6 б.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне, но на 6 б.п. выше закрытия. Из 173 сделок на долю 32 «крупных» сделок (объемом от 1 до 7,78 млрд руб.) пришлось 68,2% от общего объема размещения. На втором аукционе по размещению пятнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД был зафиксирован спрос на уровне более 62 млрд руб., что почти в 9 раз превысило показатель двухнедельной давности. Минфин удовлетворил около 58% от объема спроса, разместив облигации на общую сумму порядка 36 млрд руб. при средневзвешенной доходности 7,21% годовых, которая была на 1 б.п. ниже среднего уровня вторичного рынка накануне, но на 1 б.п. выше закрытия. Из 228 сделок на долю 15 «крупных» сделок (объемом от 1 до 5,14 млрд руб.) пришлось 80,7% от общего объема размещения.



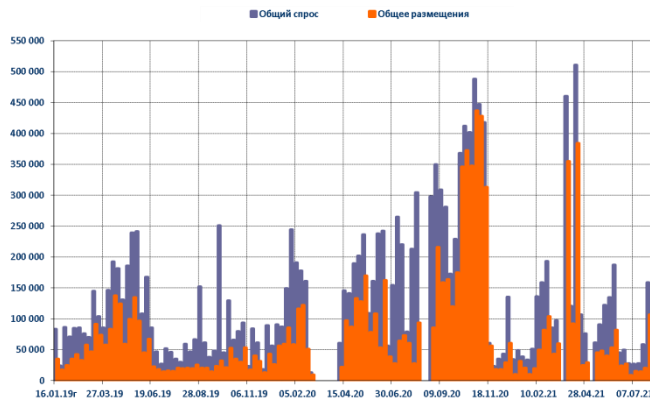
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26237



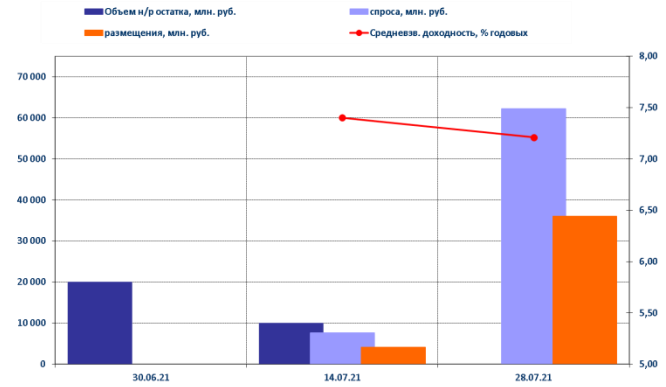
Средняя «премия» по доходности, б.п



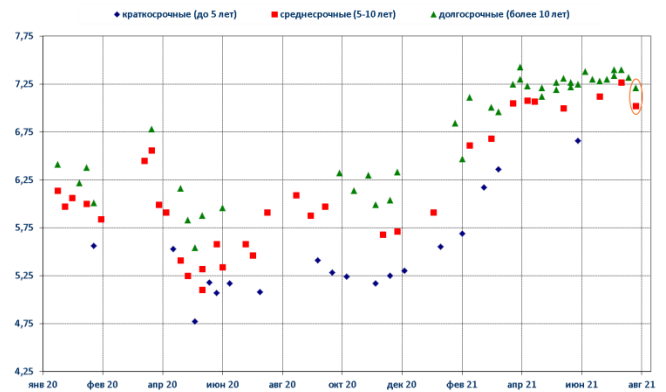
Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



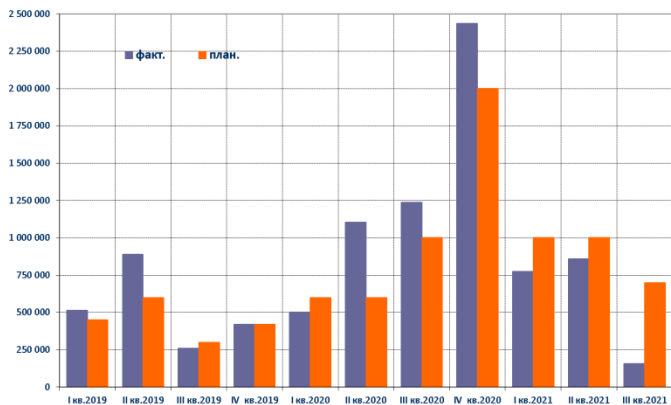
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26240



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



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2021г.

по состоянию на 27.07.2021г.

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			
до 5 лет					0	100 000	100 000
26237	500 000	100 538,4	399 461,6	14.03.2029	80 538,4		
5 - 10 лет					80 538	300 000	219 462
26239	500 000	62 600,1	437 399,9	23.07.2031	30 000		
26240	500 000	40 152,4	459 847,6	30.07.2036	40 152		
26238	500 000	12 467,1	487 532,9	15.05.2041	5 435		
больше 10 лет					75 587	300 000	224 413
Всего III кв.2021					156 126	700 000	543 874
					22,30%	100,0%	77,7%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений четырех аукционных дней в июле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 156,126 млрд руб., выполнив на 22,3% 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 12,2% до 60,4 млрд руб. в неделю. Скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., по итогам прошедших сначала года размещений исполнен на 64,46%.



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.