



21 июля 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Аукцион прошел с рекордным спросом и впервые без «премии» с начала размещения «новых» ОФЗ

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 21 июля 2021г.

На аукционе 21 июля инвесторам был предложен один выпуск ОФЗ-ПД серии 26239 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Расчеты по заключенным на аукционах сделкам будут проводиться на следующий рабочий день (Код расчетов В01).

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 42,6 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 7 июля 2021г., при спросе, составившем порядка 18,1 млрд руб., который составил 181% от объема предложения, которое было реализовано полностью при средневзвешенной доходности 7,34% годовых, которая предполагала «премию» порядка 7 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26239
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000
Дата погашения	23.07.2031
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,90
Спрос на аукционе, млн. руб.	58 071,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,952
Количество удовлетворенных заявок, шт.	109
Цена отсечения, % от номинала	97,9210
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,9311
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,32
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,32

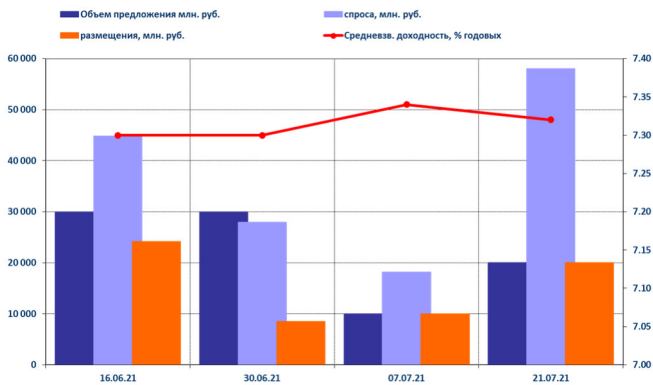
На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26239 спрос составил около 58,071 млрд руб., превысив в 2,9 раза предложенный к размещению объем. Удовлетворив в ходе аукциона 109 заявок, Минфин РФ разместил предложенные облигации практически в полном объеме предложения 20 млрд руб. по номинальной стоимости (без 48 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 97,9210% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,9311%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,32% годовых. На вторичном рынке торги накануне закрылись с доходностью 7,34% годовых, а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,35% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности в размере 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На вторичном рынке в течение последних двух недель наблюдалось плавное снижение цен госбумаг при относительно высокой волатильности внутри торговых сессий, но накануне сегодняшних аукционов цены развернулись в противоположенную сторону, отыграв практически все повышение ставок с начала месяца полностью практически по всей «кривой», за исключением бумаг со сроком обращения до 3,0 лет. Спрос на десятилетние ОФЗ превысил более чем в 2,9 раза ограниченный объем предложения, став в абсолютном выражении рекордным объемом с начала размещения «новых» выпусков ОФЗ. На этом

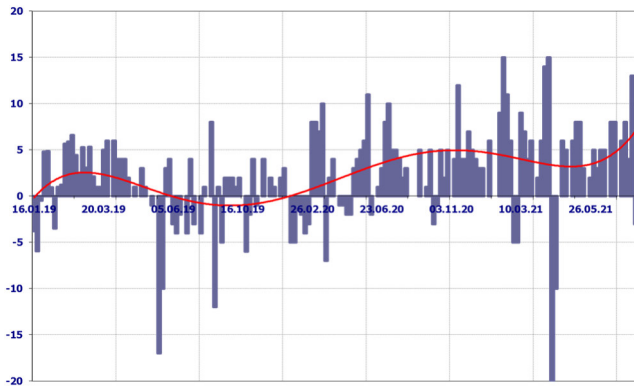


фоне эмитент смог разместить практически весь выпуск в полном объеме предложения с доходностью на 3 б.п. ниже уровня вторичного рынка накануне.

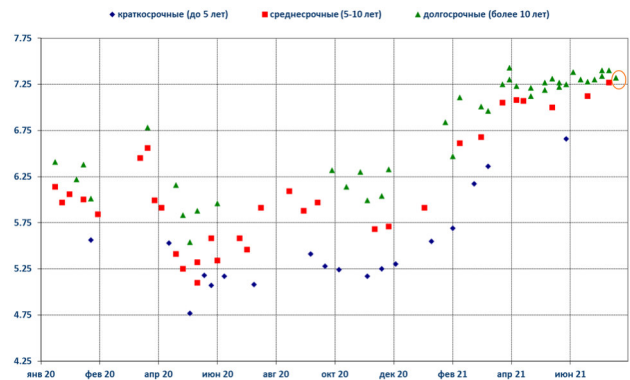
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26239



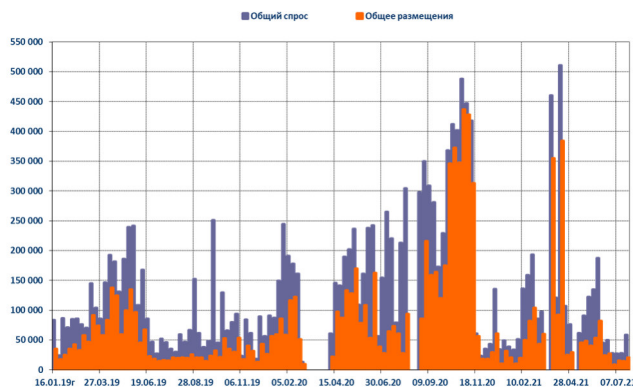
Средняя «премия» по доходности, б.п



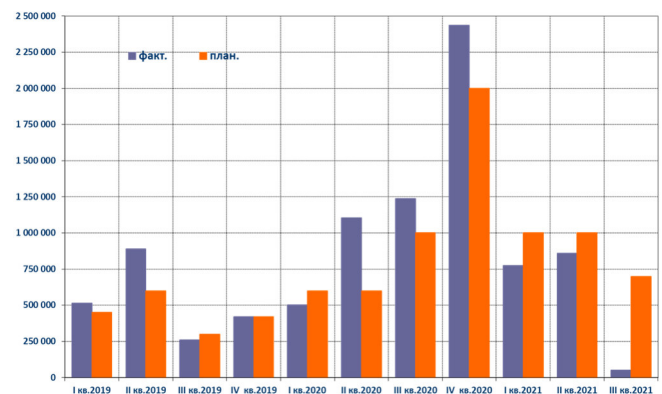
Доходность при размещении ОФЗ в 2020-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

По итогам размещений трех аукционных дней в июле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 49,601 млрд руб., выполнив на 7,09% 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 21% до 65 млрд руб. в неделю. Скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., по итогам прошедших сначала года размещений исполнен на 60,62%.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2021г.
по состоянию на 14.07.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2021г
25085	500 000	0.0	500 000.0	24.09.2025		
до 5 лет					0	100 000
26237	500 000	30 000.0	470 000.0	14.03.2029	10 000.0	
5 - 10 лет					10 000	300 000
26239	500 000	62 600.1	457 399.9	23.07.2031	30 000	
26240	500 000	4 166.4	495 833.7	30.07.2036	4 166	
26238	500 000	12 467.1	487 532.9	15.05.2041	5 435	
больше 10 лет					39 601	300 000
Всего III кв.2021					49 601	700 000
					7,09%	100.0%

* 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)

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.