



13 февраля 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

ОФЗ продолжают пользоваться спросом

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 12 февраля 2020г.

На аукционах 12 февраля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: самый долгосрочной (более 19 лет) серии 26230 и среднесрочной (семилетней) серии 26232 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на аукционе определяется Минфином, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26230 является 5 июня 2019г., погашение запланировано на 16 марта 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 300 млрд руб. по номинальной стоимости, в обращении находятся облигации на сумму порядка 179,6 млрд руб. Предыдущее размещение прошло 15 января (четыре недели назад) при относительно умеренном спросе, который составил около 55 млрд руб. по номинальной стоимости. Минфин, удовлетворив около 78% от объема спроса, разместил облигации в объеме около 42,8 млрд руб. с доходностью 6,41% годовых, которая предполагала «премию» порядка 2 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26232 является 4 декабря 2019г., датой погашения – 6 октября 2027 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 6,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб., в обращении находятся облигации в объеме 42,6 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 15 января 2020г. При спросе около 31,7 млрд руб. было удовлетворено около 52% заявок при средневзвешенной доходности 6,14% годовых, которая предполагала «премию» порядка 3 б.п. к вторичному рынку.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26230	ОФЗ-ПД 26232
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	16.03.2039	06.10.2027
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,0
Ставка купонов, % годовых	7,70%	6,0%
Спрос на аукционе, млн. руб.	71 005,0	106 892,0
Объем размещения, млн. руб.	58 447,2	63 495,8
Количество удовлетворенных заявок, шт.	119	35
Цена отсечения, % от номинала	115,5760%	100,5038%
Средневзвешенная цена, % от номинала	115,6793%	100,5419%
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,38%	6,00%
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,38%	6,00%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26230 спрос составил около 71,005 млрд руб., что составило около 59% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 119 заявок (около 82,3% от объема спроса), Минфин РФ разместил облигации в объеме 58 447,2 млн руб. по номинальной стоимости (около 48,5% объема доступных остатков) со средним «дисконтом» по цене - 0,127 п.п. (-0,024 п.п. по цене отсечения) к вторичному рынку. Цена отсечения была установлена на уровне 115,5760% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 115,6793% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,38% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 115,700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне



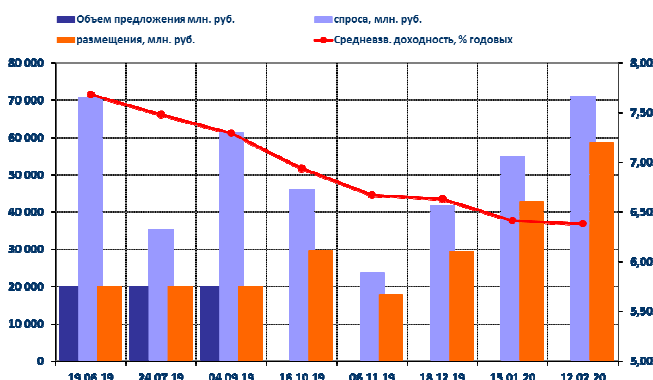
115,552% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,37% и 6,39% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности в размере -1 б.п. к вторичному рынку.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26232 спрос составил около 106,892 млрд руб., что составило около 26% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 35 заявок или 59,4% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 63 495,8 млн руб. по номинальной стоимости (или 15,6% от остатков) с «дисконтом» по цене порядка -0,140п.п. (-0,102 п.п. по цене отсечения) к вторичному рынку. Цена отсечения была установлена на уровне 100,5038% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,5419%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,00% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,438% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,402% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,02% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» порядка -2 б.п. к доходности вторичного рынка.

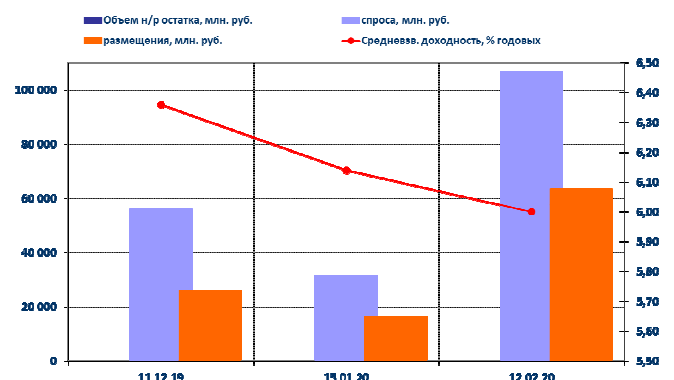
В очередной раз аукционы по ОФЗ проходят при относительно большом спросе, который суммарно составил около 177,9 млрд руб. Высокий интерес к ОФЗ со стороны инвесторов, который обусловлен наличием у гособлигаций потенциала к дальнейшему росту цен, позволили Минфину разместить облигации на общую сумму более 121,9 млрд руб. с дисконтом по доходности в размере 1-2 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные итоги аукционов

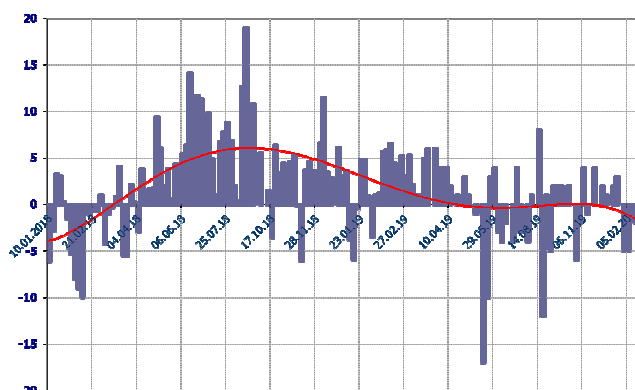
ОФЗ-ПД 26230



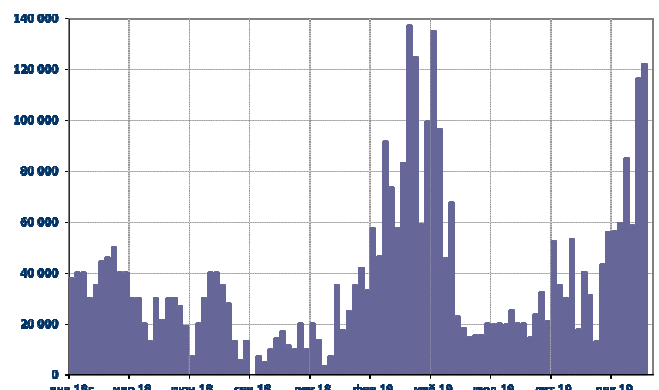
ОФЗ-ПД 26232



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»



По итогу пяти аукционных дней Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 441,189 млрд руб., выполнив на 73,53% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале т. г., который был установлен на уровне 600 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2020г.

по состоянию на 12.02.2020г.

Выпуск*	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2020	остаток
26214	350 000,0	231 663,5	118 336,5	27.05.2020			
26209	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
24021	300 000,0	97 466,2	202 533,8	24.04.2024	97 466,2		
26227	400 000,0	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
до 5 лет					97 466	150 000	52 534
					65,0%	100,0%	35,0%
26229	450 000,0	185 769,8	264 230,2	12.11.2025	58 419,0		
26226	350 000,0	350 000,0	0,0	07.10.2026	23 413,4		
26232	450 000,0	106 073,3	343 926,7	06.10.2027	80 090,1		
52002*	250 000,0	204 759,7	45 240,3	02.02.2028	26 743,7		
5 - 10 лет					188 666	250 000	61 334
					75,5%	100,0%	24,5%
26228	450 000,0	194 536,3	255 463,7	10.04.2030	53 821		
26230	300 000,0	238 044,7	61 955,3	16.03.2039	101 235		
больше 10 лет					155 056	200 000	44 944
					77,5%	100,0%	22,5%
Всего I кв.2020					441 189	600 000	158 811
					73,53%	100,0%	26,5%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2020г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64
Факс: +7 (495) 777 29 64 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Екатерина Шильева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)
Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

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)

Группа компаний «РЕГИОН»

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. 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. ГК 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.