

27 февраля 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Аукцион прошел на фоне слабого спроса и низких цен инвесторов

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 26 февраля 2020г.

На аукционах 26 февраля инвесторам был предложен единственный среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД 26229 в объеме остатков, доступных для размещения в выпуске.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26229 является 5 июня 2019г., погашение запланировано на 12 ноября 2025 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,15% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости. После девяти прошедших размещений в обращении находятся облигации на общую сумму около 185,77 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению данного выпуска, состоявшемся пять недель назад (22 января), был отмечен высокий спрос, превысивший 98 млрд руб. Эмитент разместил облигации в объеме более 58 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,97% годовых, которая предполагала нулевую «премию» к уровню вторичных торгов.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26229
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	12.11.2025
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,15%
Спрос на аукционе, млн. руб.	13 302,000
Объем размещения, млн. руб.	9 081,715
Количество удовлетворенных заявок, шт.	22
Цена отсечения, % от номинала	106,6211
Средневзвешенная цена, % от номинала	106,6987
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,85
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,84

На вчерашнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26229 спрос составил около 13,302 млрд руб., что составило около 5% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 22 заявки или 68% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 9 081,715 млн руб. по номинальной стоимости (около 3,4% объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 106,6211% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 106,6987% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,85% и 5,84% годовых. На вторичных торгах накануне рынок закрывался по цене 106,980% от номинала, а сделки проходили в среднем по цене 107,060% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,785 и 5,76% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 8 б.п. (9 б.п. по цене отсечения).

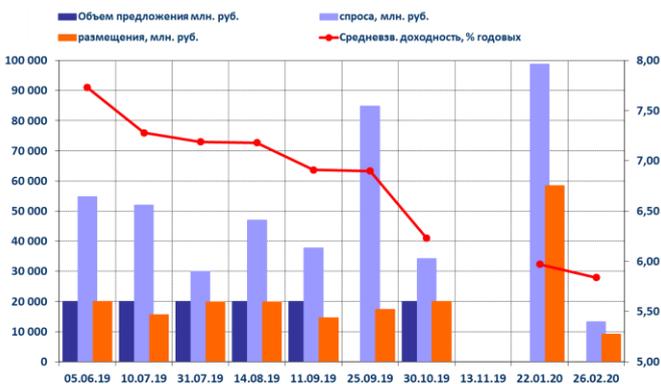
Слабый спрос и низкие цены заявок на вчерашнем аукционе по размещению ОФЗ обусловлен негативной конъюнктурой, которая наблюдается с конца прошлой недели на фоне панических настроений на мировых фондовых, валютных и товарных рынках. По итогам двух предыдущих торговых сессий доходность ОФЗ со сроком обращения от 5 лет и более выросла в пределах 8-11 б.п. Столь низкого спроса на аукционе, который составил около 13,3 млрд руб., не наблюдалось более года. А объем размещения (около 9,1 млрд руб.) стал минимальным показателем на безлимитных аукционах.



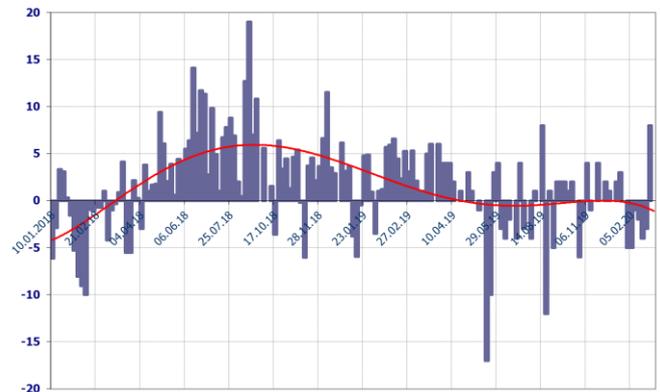
При этом Минфин был вынужден предоставить инвесторам премию в размере 8-9 б.п. по доходности, которой также не наблюдалось с августа 2019г.

Основные итоги аукциона

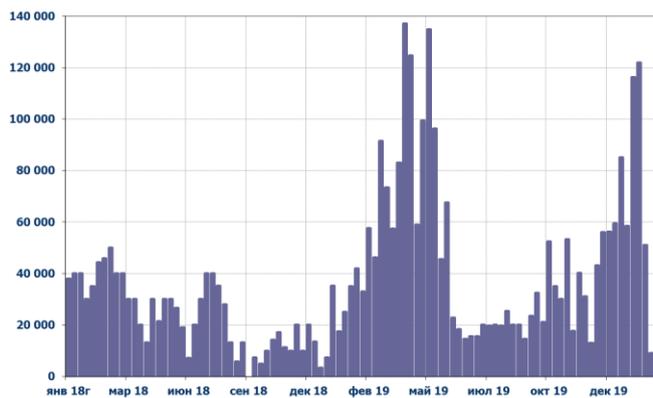
ОФЗ-ПД 26229



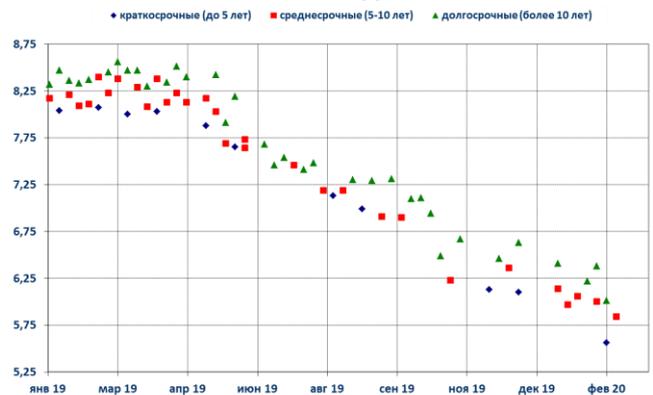
Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам семи аукционных дней Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 481,301 млрд руб., выполнив на 80,22% 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 26.02.2020г.

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			
25084	400 000,0	20 321,1	379 678,9	04.10.2023	20 321,1		
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					117 787	150 000	32 213
					78,5%	100,0%	21,5%
26229	450 000,0	194 851,5	255 148,5	12.11.2025	67 500,7		
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	214 759,7	35 240,3	02.02.2028	37 453,5		
5 - 10 лет					208 458	250 000	41 542
					83,4%	100,0%	16,6%
26228	450 000,0	194 536,3	255 463,7	10.04.2030	53 821		
26233	450 000,0	0,0	450 000,0	18.07.2035			
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					481 301	600 000	118 699
					80,22%	100,0%	19,8%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало 1 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 Шилыева (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, gaпон@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.