



16 апреля 2020г.

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

## Инвесторы готовы покупать ОФЗ, но с «премией»

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 15 апреля 2020г.*

На аукционах 15 апреля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: среднесрочный (5,5 лет) 26229 и долгосрочный (10 лет) 26228 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе будет определяться Минфином РФ исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

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, а в обращении находятся облигации на общую сумму около 194,85 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению данного выпуска, состоявшимся 26 февраля, был отмечен слабый спрос, составивший около 13,3 млрд руб. Эмитент разместил облигации в объеме более 9,08 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,84% годовых, которая предполагала «премию» в размере 8 б.п. к уровню вторичных торгов.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26228 является 24 апреля 2019г., погашение запланировано на 10 апреля 2030 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,65% годовых. Объявленный объем выпуска 450 млрд руб., в обращении находятся облигации объемом порядка 194,54 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущее размещение прошло 19 февраля при спросе, составившем около 60,8 млрд руб. и превысившим более чем в три раза объем предложения, которое было реализовано практически в полном объеме при доходности 6,01% годовых, которая предлагала «дисконт» в размере 3 б.п. к вторичному рынку.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26229	ОФЗ-ПД 26228
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения	остаток, доступный для размещения
Дата погашения	12.11.2025	10.04.2030
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,15%	7,65%
Спрос на аукционе, млн. руб.	68 231,0	77 366,0
Объем размещения, млн. руб.	34 854,8	62 110,936
Количество удовлетворенных заявок, шт.	46	72
Цена отсечения, % от номинала	103,1000	106,9000
Средневзвешенная цена, % от номинала	103,1850	107,0882
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,58	6,80
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,56	6,78

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26229 спрос составил около 68,231 млрд руб., что составило около 35% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 46 заявки или 51,1% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 34 854,8 млн руб. по номинальной стоимости (около 12,7% от объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 103,100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,185% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,58% и 6,56% годовых.



На вторичных торгах накануне рынок закрывался по цене 103,570% от номинала, а сделки проходили в среднем по цене 103,504% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,48% и 6,49% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 7 б.п. (9 б.п. по цене отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 77,366 млрд руб., что составляет около 30% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 72 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 62 110,936 млрд руб. (более 80% от объема спроса, 24,3% от объема доступных к размещению остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 106,900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 107,0882%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,80% и 6,78% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 107,843% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 107,802% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,68% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 10 б.п. к доходности вторичного рынка.

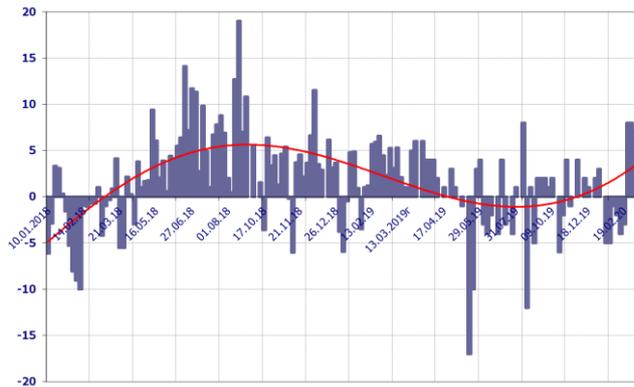
**В преддверие сегодняшних аукционов конъюнктура долгового рынка была благоприятной на фоне стабилизации цен на нефть и укрепления рубля, курс доллара к которому опускался ниже 73 руб. Однако сегодня на фоне очередного падения цен на нефть и ослабления рубля на вторичном рынке ОФЗ цены вновь снизились, обеспечив рост доходности к середине торговой сессии порядка 5-10 б.п. В результате при достаточно высоком спросе, который по среднесрочному выпуску превысил 68 млрд руб., Минфину пришлось отсечь около половины заявок, но предоставить инвесторам «премию» к вчерашним торгам на уровне 7 б.п., которая сократилась до 3 б.п. к текущим ценам на момент ввода заявок. На втором аукционе по размещению долгосрочного выпуска эмитент удовлетворил более 80% заявок, предоставив «премию» в размере 10 б.п. к средневзвешенной цене на вторичных торгах, которая к текущим ценам во время ввода заявок составляла всего 3 б.п. Таким образом, аукционы показали наличие достаточно большого спроса на ОФЗ со стороны инвесторов при наличии определенной «премии» при размещении.**

## Основные итоги аукционов

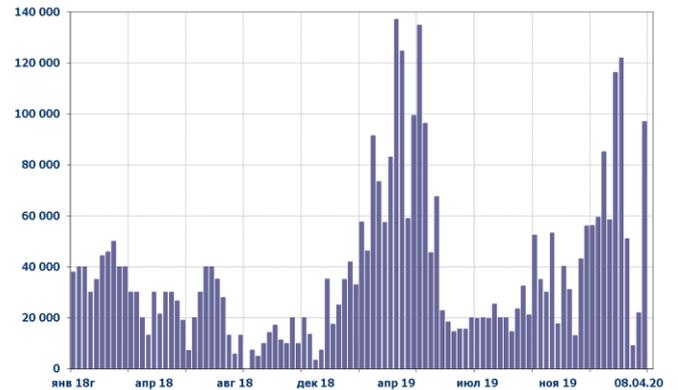




Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам двух аукционных дней в апреле Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 118,988 млрд руб., выполнив на 19,83% план привлечения на рынке ОФЗ во II квартале т.г., который был установлен на уровне 600 млрд руб.

**Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2020г.**

по состоянию на 15.04.2020г.

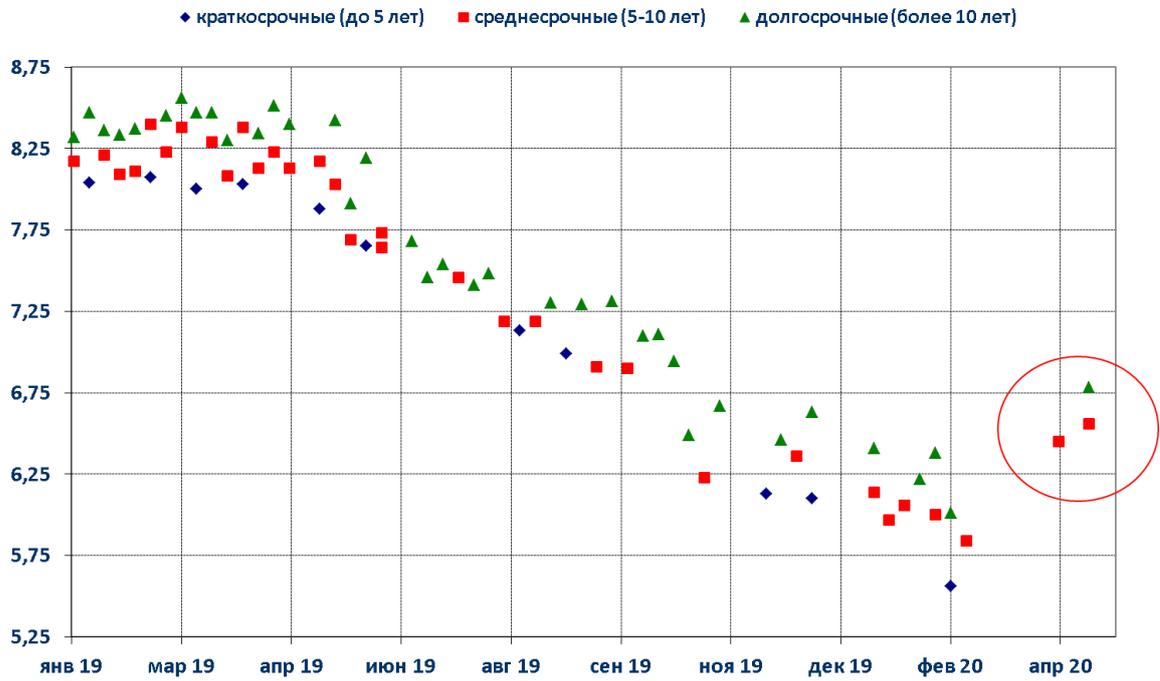
Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
26214	350 000,0	231 663,5	118 336,5	27.05.2020			
26209	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000,0	36 786,5	363 213,5	04.10.2023	16 465,4		
24021	300 000,0	97 466,2	202 533,8	24.04.2024			
26227	400 000,0	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
<b>до 5 лет</b>					<b>16 465</b>	<b>250 000</b>	<b>233 535</b>
<b>26229</b>	<b>450 000,0</b>	<b>229 706,3</b>	<b>220 293,7</b>	12.11.2025	34 854,8		
26232	450 000,0	106 073,3	343 926,7	06.10.2027			
52002*	250 000,0	219 919,4	30 080,6	02.02.2028	5 556,872		
<b>26228</b>	<b>450 000,0</b>	<b>256 647,2</b>	<b>193 352,8</b>	10.04.2030	62 111		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>102 523</b>	<b>250 000</b>	<b>147 477</b>
29013	450 000,0	0,0	450 000,0	18.09.2030	0,0		
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			
<b>больше 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
<b>Всего II кв.2020</b>					<b>118 988</b>	<b>600 000</b>	<b>481 012</b>
					<b>19,83%</b>	<b>100,0%</b>	<b>80,2%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало II кв. 2019г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



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





### **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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

#### **РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**

Екатерина Шильева (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))

#### **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, [gaпон@region.ru](mailto: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.