



23 апреля 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Результаты аукционов подтвердили ожидания инвесторов

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 22 апреля 2020г.

На аукционах 22 апреля инвесторам были предложены два среднесрочных выпуска: ОФЗ-ПД 26229 и ОФЗ-ПК 24021 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 229,656 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению данного выпуска, состоявшемся 15 апреля, был отмечен высокий спрос, составивший более 68 млрд руб. Эмитент разместил облигации в объеме более 34,8 млрд руб. при средневзвешенной доходности 6,56% годовых, которая предполагала «премию» в размере 7 б.п. к уровню вторичных торгов.

Началом обращения ОФЗ-ПК 24021 является 29 января 2020г., погашение запланировано на 24 апреля 2024 года. Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Объявленный объем выпуска 300 млрд руб., в обращении находятся облигации объемом порядка 97,466 млрд руб. по номинальной стоимости. На сегодняшний день НКД составил 13,63 руб., что соответствует ставке купона в размере 5,92% годовых. Предыдущее размещение прошло 5 февраля т.г. при спросе, составившем более 110,59 млрд руб., который был удовлетворен на 56% по средневзвешенной цене 100,8526% от номинала.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26229	ОФЗ-ПК 24021
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения	остаток, доступный для размещения
Дата погашения	12.11.2025	24.04.2024
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,15%	5,92%
Спрос на аукционе, млн. руб.	141 246,000	-
Объем размещения, млн. руб.	86 666,766	-
Количество удовлетворенных заявок, шт.	87	-
Цена отсечения, % от номинала	105,7200	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	105,8485	-
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,01	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,99	-

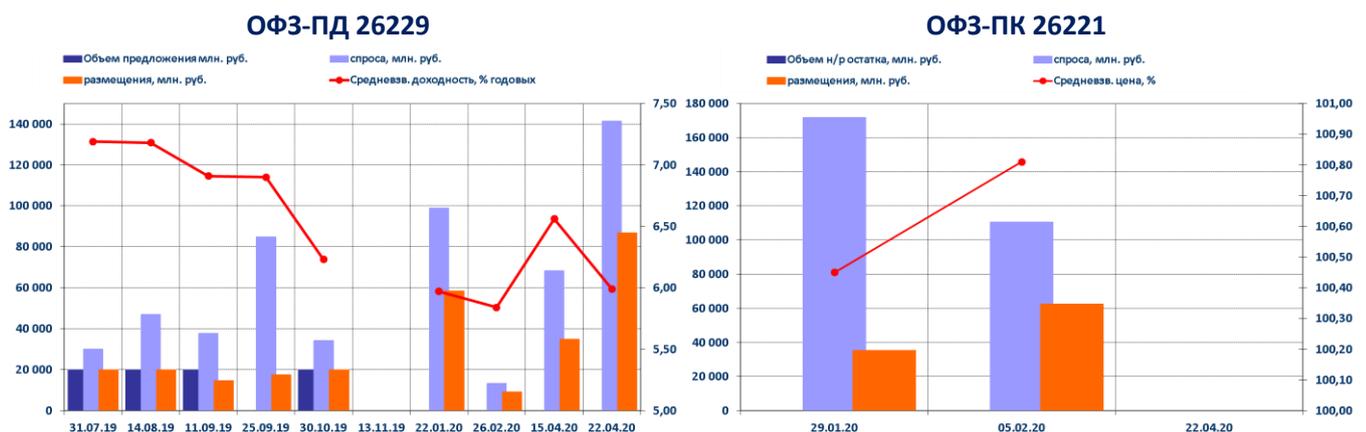
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26229 спрос составил около 141,246 млрд руб., что составило около 64% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 87 заявок или 61,4% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 86 666,766 млн руб. по номинальной стоимости (около 39% от объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 105,720% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 105,8485% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,01% и 5,99% годовых. На вторичных торгах накануне рынок закрывался по цене 105,648% от номинала, а сделки проходили в среднем по цене 105,486% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,03% и 6,06% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности в размере 7 б.п. (5 б.п. по доходности отсечения).



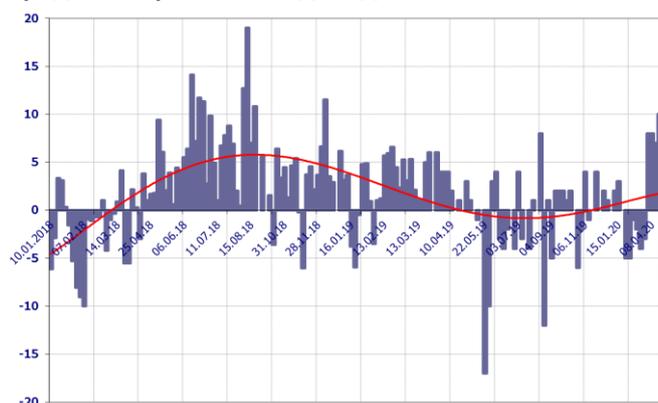
Второй аукцион по размещению ОФЗ-ПК 24021 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Накануне сегодняшних аукционов конъюнктура долгового рынка была неблагоприятной – рост ставок составил в пределах 10-20 б.п. на фоне очередного падения цен на нефть и ослабления рубля в начале недели. Правда, нельзя не отметить, в предыдущие два дня снижение доходности существенно ускорилось до 45 б.п. в среднем по рынку и до 50-60 б.п. по отдельным среднесрочным бумагам. Это произошло после пресс-конференции главы Банка России, по итогам которой у инвесторов появились основания ожидать смягчения денежно-кредитной политики и снижения ключевой ставки Банком России на ближайшем заседании. Тем не менее, высокая волатильность не оказала существенного влияния на настроения инвесторов, о чем свидетельствуют результаты сегодняшних аукционов и большая часть отыгранного сегодня падения цен накануне. Такого высокого первоначального спроса и объема размещения не наблюдалось с февраля т.г. При этом средневзвешенная доходность ОФЗ среднесрочного выпуска ОФЗ-ПД сложилась на 7 б.п. ниже уровня вторичного рынка, практически повторив результат трехмесячной давности. Отказ от размещения ОФЗ-ПК вероятно был связан с низким уровнем цен, выставляемых в заявках инвесторами в ожидании снижения ключевой ставки, которое автоматически привело бы к снижению ставок на денежном рынке, к одному из индикаторов которого (RUONIA) привязан купонный доход по облигациям с переменным купоном.

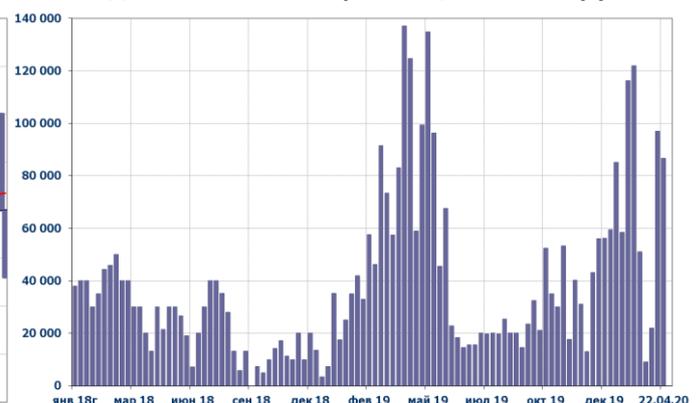
Основные итоги аукционов



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам трех аукционных дней в апреле Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 205,605 млрд руб., выполнив на 34,3% 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.

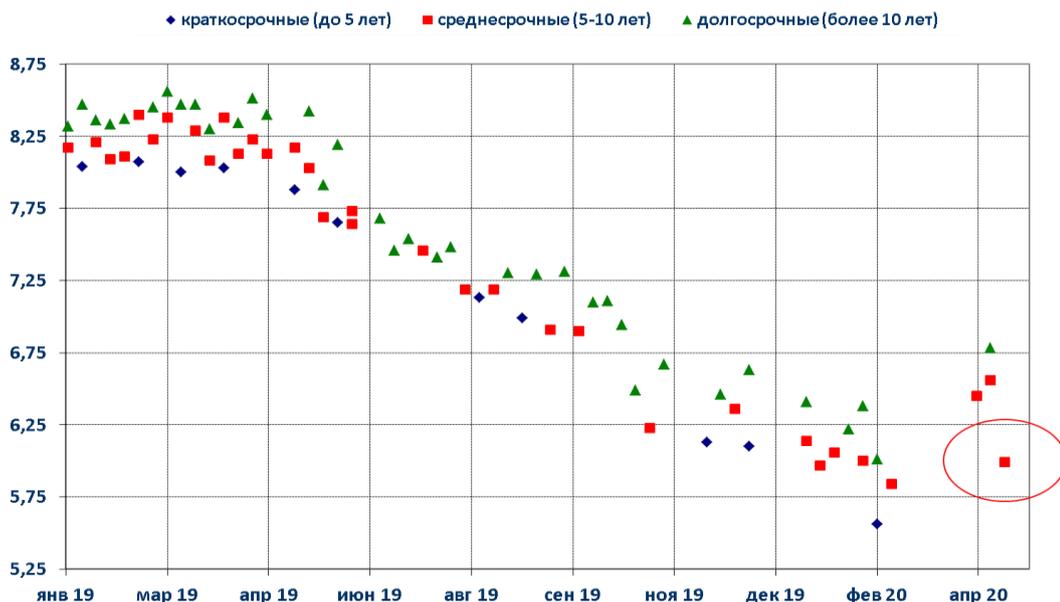
по состоянию на 22.04.2020г.

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			
до 5 лет					16 465	250 000	233 535
26229	450 000,0	316 323,0	133 677,0	12.11.2025	121 471,5		
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	5 556,9		
26228	450 000,0	256 647,2	193 352,8	10.04.2030	62 110,9		
5 - 10 лет					189 139	250 000	60 861
29013	450 000,0	0,0	450 000,0	18.09.2030			
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			
больше 10 лет					0	100 000	100 000
Всего II кв.2020					205 605	600 000	394 395
					34,27%	100,0%	65,7%

* 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

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, 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.