

30 апреля 2020г.

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

## Рекордные размещения повторили результаты годовой давности

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 29 апреля 2020г.*

На аукционах 29 апреля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД среднесрочной серии 26232 и краткосрочной серии 25084 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 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 106,07 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 12 февраля т.г. При спросе около 107 млрд руб. было удовлетворено около 59% заявок при средневзвешенной доходности 6,00% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 2 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ПД 25084 является 19 февраля 2020г., погашение запланировано на 4 октября 2023 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,30% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 400 млрд руб. по номинальной стоимости, в обращении находятся облигации в объеме 36,8 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 8 апреля т.г. При спросе около 50 млрд руб., что в 2,5 раза превысило объем предложения, было размещено облигации на 16,5 млрд руб. при средневзвешенной доходности 6,45% годовых, которая предполагала «премию» порядка 8 б.п. к вторичному рынку.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26232	ОФЗ-ПД 25084
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения	остаток, доступный для размещения
Дата погашения	06.10.2027	04.10.2023
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	6,00%	5,30%
Спрос на аукционе, млн. руб.	65 660,000	123 786,000
Объем размещения, млн. руб.	61 310,793	72 777,388
Количество удовлетворенных заявок, шт.	182	33
Цена отсечения, % от номинала	100,8408	99,4600
Средневзвешенная цена, % от номинала	101,0386	99,4886
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,94	5,54
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,91	5,53

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26232 спрос составил около 65,66 млрд руб., что составило около 19% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 182 заявок или 93,4% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 61 310,793 млн руб. по номинальной стоимости (или 18% от остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 100,8408% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,0386%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,94% и 5,91% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 101,199% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,186% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,88% и 5,89% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 2 б.п. к доходности вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25084 спрос составил около 123,786 млрд руб., что составляет 35% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 33 заявки, Минфин РФ

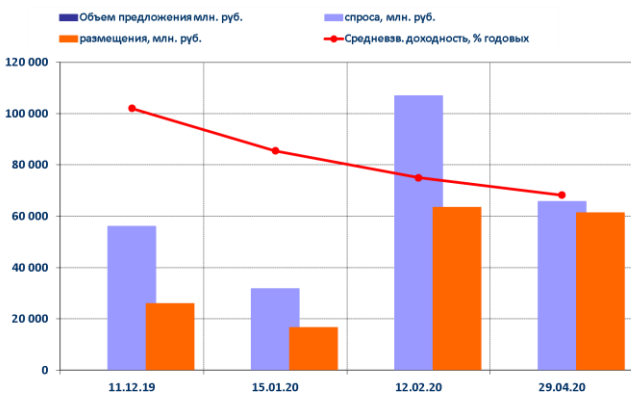


разместил облигации в объеме 72 777,388 млн руб. по номинальной стоимости (около 20% объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 99,460% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,4886% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,54% и 5,53% годовых. На вторичных торгах накануне рынок закрывался по цене 99,600% от номинала, а сделки проходили в среднем по цене 99,611% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,50% и 5,49% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 4 б.п. к средневзвешенной доходности к вторичному рынку.

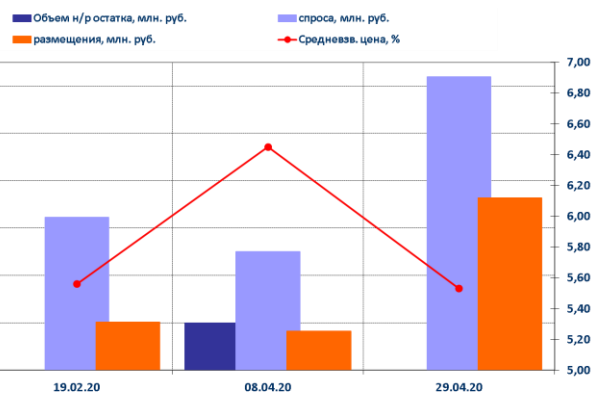
Ожидаемое снижение ключевой ставки Банком Росси в конце прошлой недели было встречено незначительным продолжением роста цен ОФЗ, учитывая, что рынок заранее заложил в ставках такой исход решения регулятора. А накануне текущих аукционов рынок демонстрировал боковое движение при относительно низких биржевых оборотах. При крайне высоком спросе, который составил более 189,4 млрд руб. было размещено ОФЗ на общую сумму около 134,1 млрд руб., что стало третьим результатом за всю историю рынка после того как в апреле и мае 2019г. были зафиксированы максимальные объемы продаж – 137,14 134,75 млрд руб. соответственно. При этом о достаточно высокой лояльности заявок инвесторов свидетельствуют высокие доля удовлетворения заявок, которая составила на аукционе по среднесрочному выпуску более 93%, а по краткосрочному – около 59% (в целом по двум выпускам более 71%). При этом «премия» по доходности на аукционах составила всего порядка 2-4 б.п. к уровню вторичного рынка.

### Основные итоги аукционов

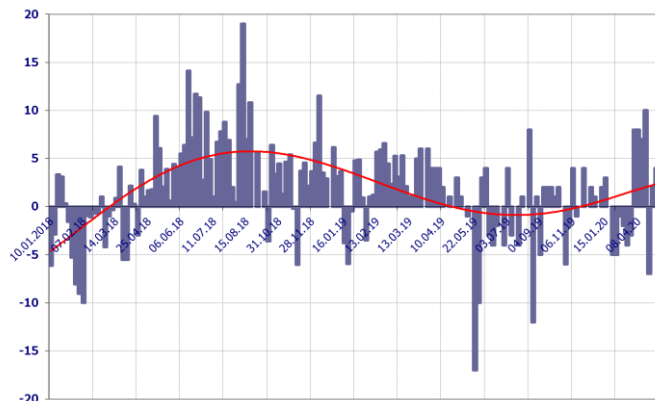
ОФЗ-ПД 26232



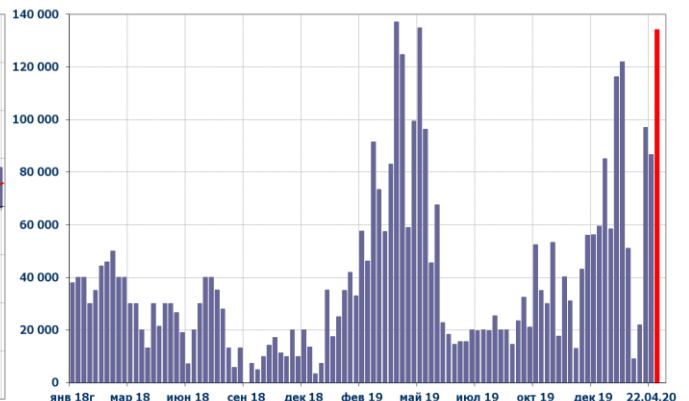
ОФЗ-ПД 25084



### Средняя «премия» по доходности, б.п.



### Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам апреля Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 339,693 млрд руб., выполнив на 56,62% 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 29.04.2020г.

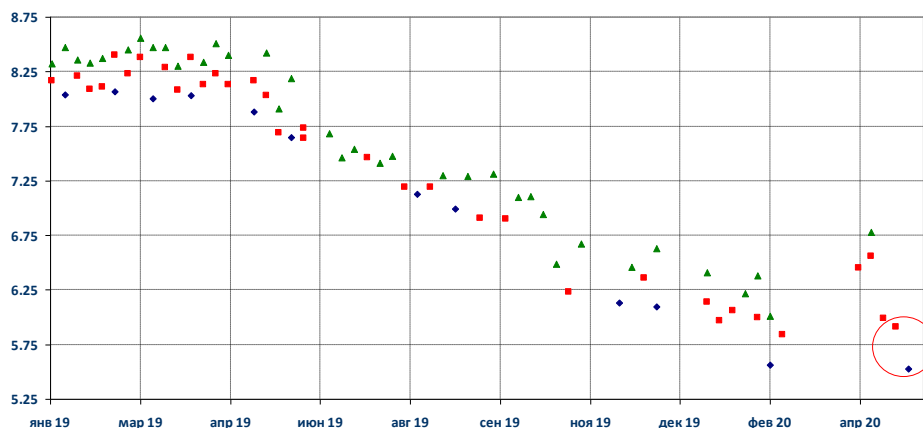
Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
26214	350 000,0	231 663,5	118 336,5	27.05.2020			
26209	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
<b>25084</b>	<b>400 000,0</b>	<b>109 563,9</b>	<b>290 436,1</b>	04.10.2023	89 242,8		
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>89 243</b>	<b>250 000</b>	<b>160 757</b>
26229	450 000,0	316 323,0	133 677,0	12.11.2025	121 471,5		
<b>26232</b>	<b>450 000,0</b>	<b>167 384,1</b>	<b>282 615,9</b>	06.10.2027	61 310,8		
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		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>250 450</b>	<b>250 000</b>	<b>-450</b>
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			
<b>больше 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
<b>Всего II кв.2020</b>					<b>339 693</b>	<b>600 000</b>	<b>260 307</b>
					<b>56,62%</b>	<b>100,0%</b>	<b>43,4%</b>

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

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

◆ краткосрочные (до 5 лет) ■ среднесрочные (5-10 лет) ▲ долгосрочные (более 10 лет)



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](http://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, 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.