



14 мая 2020г.

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

## Рекордные размещения продолжились на фоне высокого спроса

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 13 мая 2020г.

На аукционах 13 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД среднесрочной серии 26229 и долгосрочной серии 26233 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 316,323 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению данного выпуска, состоявшимся 22 апреля, был отмечен высокий спрос, составивший более 141 млрд руб. Эмитент разместил облигации в объеме более 86,666 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,99% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере 7 б.п. к уровню вторичных торгов.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26233 является 19 февраля 2020г., погашение запланировано на 18 июля 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости, в обращении облигаций нет. С учетом структуры выпуска, ставок купонов и сроком до погашения выпуска, а также текущих ставок на соответствующем отрезке «кривой» доходности ОФЗ «справедливый» уровень доходности нового выпуска оцениваем в размере 6,17% годовых при дюрации 10,21 года, что соответствует цене 100,2272% от номинала.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26229	ОФЗ-ПД 26233
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения	остаток, доступный для размещения
Дата погашения	12.11.2025	18.07.2035
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	7,15%	6,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	141 855,000	60 281,000
Объем размещения, млн. руб.	91 878,991	36 215,792
Количество удовлетворенных заявок, шт.	106	67
Цена отсечения, % от номинала	108,4700	100,0800
Средневзвешенная цена, % от номинала	108,5473	100,3120
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,42	6,18
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,41	6,16

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26229 спрос составил около 141,855 млрд руб., что составило около 106% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 106 заявок или 93,4% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 91 878,991 млн руб. по номинальной стоимости, что составило 64,8% от объема спроса и 68,7% от доступных к размещению



остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 108,4700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 108,5473%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,42% и 5,41% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 108,636% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 108,498% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,39% и 5,42% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» порядка 1 б.п. средневзвешенной аукционной доходности к средневзвешенной доходности вторичного рынка.

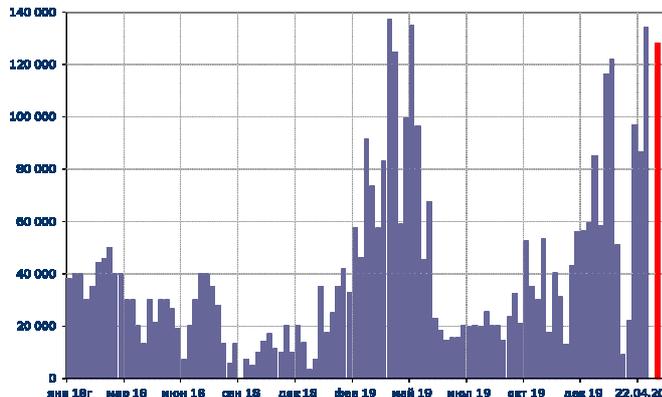
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 29233 спрос составил около 60,281 млрд руб., что составляет 13,4% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 67 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 36 215,792 млрд руб. по номинальной стоимости (около 6,1% от спроса и около 8% объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 100,080% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,312% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,18% и 6,16% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» в размере 1 б.п. к «справедливому» по нашим оценкам уровню доходности.

**Улучшение настроений инвесторов и возобновление роста цен на вторичном рынке, причиной которых стало заявление главы Банка России о рассмотрении на апрельском заседании шага снижения ставки на 100 б.п. и возможном рассмотрении в будущем, нашло свое отражение и на результатах состоявшихся 13 мая аукционов: объем общего спроса превысил 202 млрд руб., а объем размещения – 128 млрд руб. (четвертый показатель за всю историю рынка) при минимальном уровне средневзвешенной доходности, которая была на 1 б.п. ниже уровня рынка.**

### Основные итоги аукционов



### Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам аукционов в апреле и единственного аукционного дня в мае Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 466,788 млрд руб., выполнив на 77,8% план привлечения на рынке ОФЗ во II квартале т.г., который был установлен на уровне 600 млрд руб. Таким образом, на текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 948,089 млрд руб., что составляет 79,01% от плана двух кварталов.

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

*по состоянию на 13.05.2020г.*

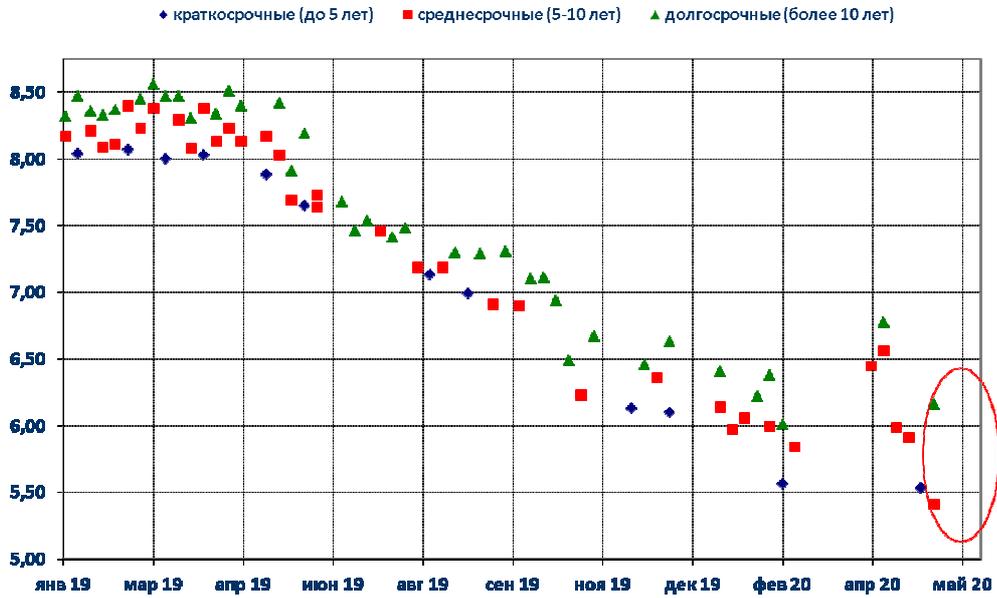
Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
26214	350 000,0	231 663,5	118 336,5	27.05.2020			
26209	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000,0	109 563,9	290 436,1	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	408 202,0	41 798,0	12.11.2025	213 350,5		
26232	450 000,0	166 384,1	283 615,9	06.10.2027	60 310,8		
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>341 329</b>	<b>250 000</b>	<b>-91 329</b>
29013	450 000,0	0,0	450 000,0	18.09.2030			
26233	450 000,0	36 215,8	413 784,2	18.07.2035	36 216		
26230	300 000,0	238 044,7	61 955,3	16.03.2039			
<b>больше 10 лет</b>					<b>36 216</b>	<b>100 000</b>	<b>63 784</b>
<b>Всего II кв.2020</b>					<b>466 788</b>	<b>600 000</b>	<b>133 212</b>
					<b>77,80%</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,2%</b>

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



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



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 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.