

21 мая 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Аукционы прошли с рекордами как по объемам, так и по ставкам

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 20 мая 2020г.

На аукционах 20 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД среднесрочной серии 26232 и долгосрочной серии 26230 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске, и выпуск ОФЗ-ИН 52002 в объеме 10 млрд. 824,400 млн. рублей по номинальной стоимости (10 млн. штук). 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 166,384 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 29 апреля т.г. При спросе около 65,66 млрд руб. было удовлетворено около 93% заявок при средневзвешенной доходности 5,91% годовых, которая предполагала «премию» порядка 2 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26230 является 5 июня 2019г., погашение запланировано на 16 марта 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 300 млрд руб. по номинальной стоимости, в обращении находятся облигации на сумму порядка 238,04 млрд руб. Предыдущее размещение прошло 12 февраля при относительно умеренном спросе, который составил около 71 млрд руб. по номинальной стоимости. Минфин, удовлетворив около 82% от объема спроса, разместил облигации в объеме около 58,45 млрд руб. с доходностью 6,38% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 1 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52002 является 21 марта 2018г., датой погашения - 2 февраля 2028 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых, номинал ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом (на текущую дату составляет 1082,44 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб., в обращении находились облигации на общую сумму около 219,92 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 8 апреля, спрос составил 96% от объема предложения, которое было реализовано на 52%. Размещение прошло по средневзвешенной цене 96,7923% от номинала, которая на 0,678 п.п. ниже цены вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26232	ОФЗ-ПД 26230	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения	10 824,400
Объем предложения, тыс. штук	-	-	10 000
Дата погашения	06.10.2027	16.03.2039	02.02.2028
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00	1 082,44
Ставка купонов, % годовых	6,0%	7,7	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	149 333,000	57 855,000	29 159,0
Объем размещения, млн. руб.	111 963,824	46799,566	10 824,396
Количество удовлетворенных заявок, шт.	135	171	37
Цена отсечения, % от номинала	104,8070	121,9600	100,2500
Средневзвешенная цена, % от номинала	104,9341	122,2187	100,3094
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,27	5,85	2,48
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,25	5,83	2,47



На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26232 спрос составил около 149,333 млрд руб., что составило около 52,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 135 заявок или 75% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 111 963,824 млн руб. по номинальной стоимости (или 39,5% от остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 104,8070% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,9341%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,27% и 5,25% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 104,997% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,829% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,24% и 5,27% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности порядка 2 б.п. к доходности вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26230 спрос составил около 57,855 млрд руб., что составило около 93,4% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 171 заявку (около 81% от объема спроса), Минфин РФ разместил облигации в объеме 46 799,566 млн руб. по номинальной стоимости (около 75,5% объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 121,960% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 122,2187% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,85% и 5,83% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 122,298% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 122,001% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,83% и 5,85% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности в размере 2 б.п. к вторичному рынку.

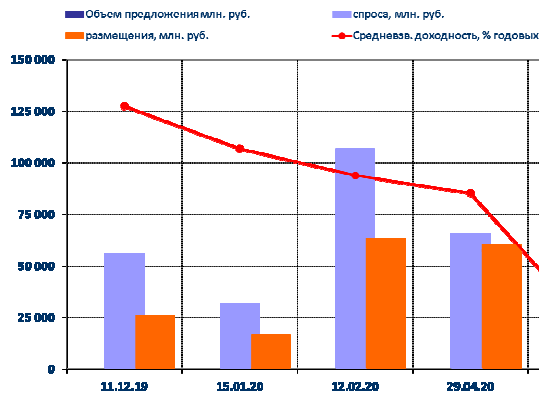
На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 29,159 млрд руб., что превысило в 2,7 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 37 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения без четырех облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 100,250%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,3094% от номинала. На вторичных торгах накануне рынок закрывался по цене 100,294% от номинала, а сделки проходили в среднем по цене 100,250% от номинала. Таким образом, аукцион прошел без «премии» по средневзвешенной цене к уровню вторичного рынка.

Улучшение настроений инвесторов и возобновление роста цен на вторичном рынке на ожиданиях дальнейшего снижения ключевой ставки после нулевой инфляции на второй неделе мая, предопределило рекордные результаты прошедших аукционов, как по объемам, так и по ставкам. Во-первых, это максимальные за всю историю объемы спроса и предложения, которые превысили 236,4 и 169,6 млрд руб. соответственно. Удовлетворив около 72% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации с «дисконтом» порядка 2 б.п. по средневзвешенной доходности к уровню вторичного рынка накануне. При этом самый долгосрочный выпуск был размещен с минимальным уровнем за всю историю, который составил 5,83% годовых. А доходность по среднесрочному выпуску была установлена на уровне 5,25% годовых, что на 25 б.п. ниже ключевой ставки.

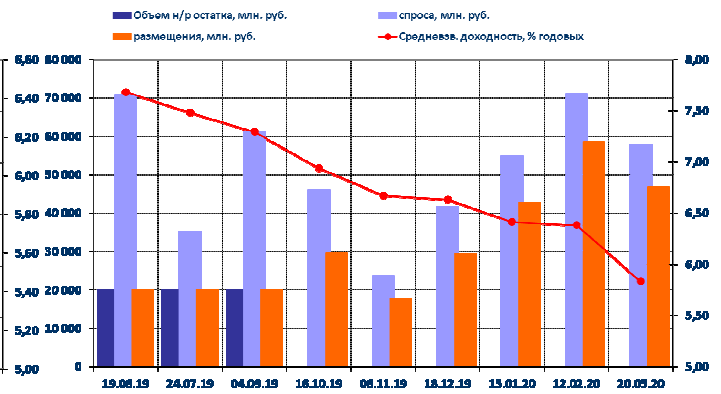


Основные итоги аукционов

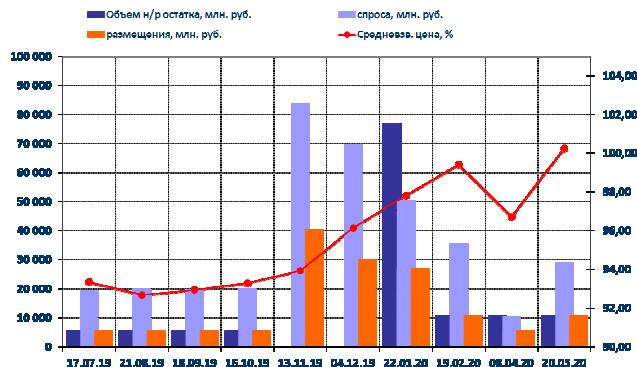
ОФЗ-ПД 26232



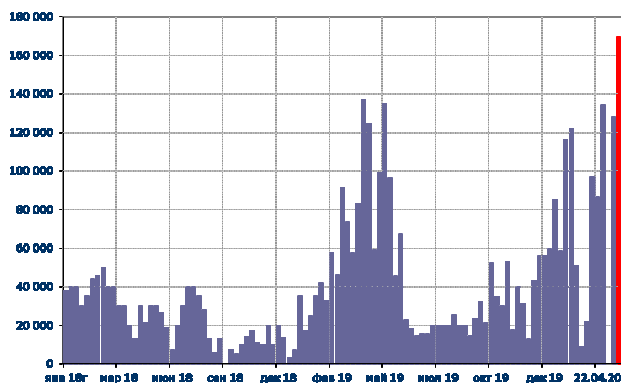
ОФЗ-ПД 26230



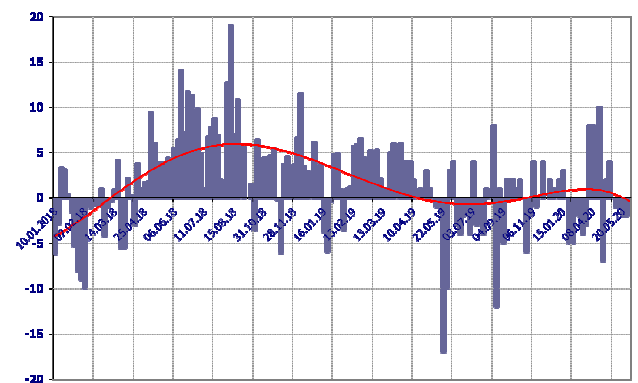
ОФЗ-ИН 52002



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам аукционов в апреле и двух аукционных дней в мае Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 636,375 млрд руб., выполнив на 106,6% 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 1 117,677 млрд руб., что составляет 93,14% от плана двух кварталов.



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2020г.

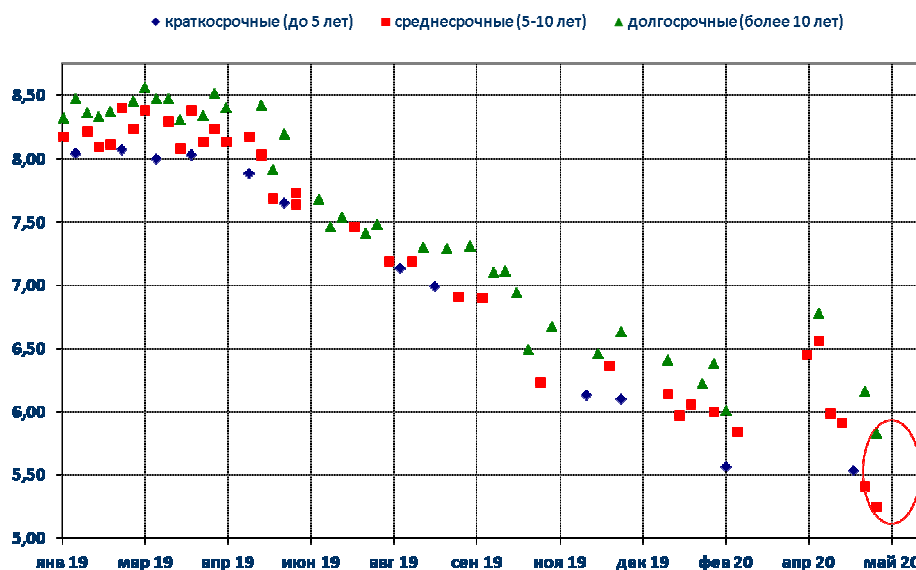
по состоянию на 20.05.2020г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
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			
до 5 лет					89 243	250 000	160 757
26229	450 000,0	408 202,0	41 798,0	12.11.2025	213 350,5		
26232	450 000,0	278 347,9	171 652,1	06.10.2027	172 274,6		
52002*	250 000,0	229 919,4	20 080,6	02.02.2028	16 381,3		
26228	450 000,0	256 647,2	193 352,8	10.04.2030	62 110,9		
5 - 10 лет					464 117	250 000	-214 117
26233	450 000,0	36 215,8	413 784,2	18.07.2035	36 216		
26230	300 000,0	284 844,3	15 155,7	16.03.2039	46 800		
больше 10 лет					83 015	100 000	16 985
Всего II кв.2020					636 375	600 000	-36 375

* 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.