



28 мая 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Спрос на ОФЗ снижается на фоне низких ставок

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 27 мая 2020г.

На аукционах 27 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД трехлетней серии 25084 и десятилетней серии 26228 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе определяется Минфином РФ исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности

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 109,56 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 29 апреля т.г. При спросе около 123,8 млрд руб. было размещено облигации на 72,8 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,53% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к вторичному рынку.

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 256,65 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущее размещение прошло 15 апреля при спросе, составившем около 77,4 млрд руб., было размещено в объеме более 62,1 млрд руб. при доходности 6,78% годовых, которая предлагала «премию» в размере 10 б.п. к вторичному рынку.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 25084	ОФЗ-ПД 26228
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	04.10.2023	10.04.2030
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	5,30	7,65
Спрос на аукционе, млн. руб.	68 881,000	39 908,000
Объем размещения, млн. руб.	41 912,354	36 398,072
Количество удовлетворенных заявок, шт.	13	86
Цена отсечения, % от номинала	101,7251	116,3040
Средневзвешенная цена, % от номинала	101,7876	116,4680
Доходность по цене отсечения, % годовых	4,79	5,56
Средневзвешенная доходность, % годовых	4,77	5,54

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25084 спрос составил около 68,881 млрд руб., что составляет 23,7% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 13 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 41 912,354 млн руб. по номинальной стоимости (около 14,4% объема доступных остатков и 60,8% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 101,7251% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,7876% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 4,79% и 4,77% годовых. На вторичных торгах накануне рынок закрывался по цене 101,740% от номинала, а сделки проходили в среднем по цене 101,866% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 4,78% и



4,74% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» в размере 3 б.п. к средневзвешенной доходности и с «дисконтом» в размере 1 б.п. к цене закрытия на вторичном рынке.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 39,908 млрд руб., что составляет около 15,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 86 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 36 398,072 млрд руб. (более 90% от объема спроса и около 14,2% от объема доступных к размещению остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 116,3040% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 116,4680%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,56% и 5,54% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 116,750% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 116,839% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,51% и 5,50% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 4 б.п. к средней доходности вторичного рынка.

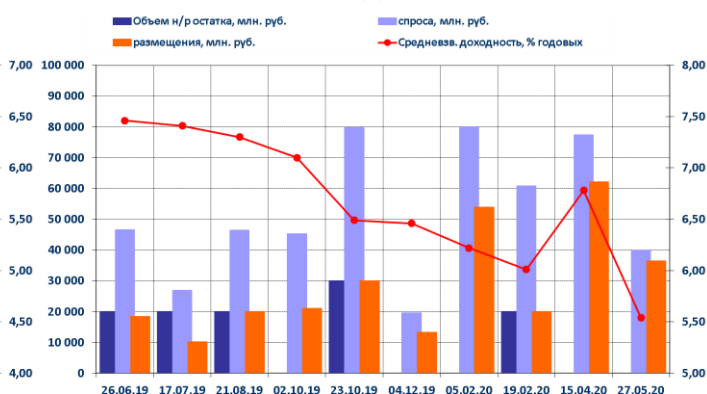
Сегодняшние аукционы проходили на фоне целого ряда позитивных и негативных факторов для рынка государственных облигаций. В середине месяца рынок ОФЗ достиг своих локальных минимумов по доходности, фактически заложив в цены ожидаемое на июньском заседании Банка России снижение ключевой ставки на 100 б.п. В результате в течение полутора недель на рынке ОФЗ наблюдается боковой тренд при снижении активности инвесторов на вторичном рынке. Но при этом было зафиксировано повышение спроса на первичном рынке с одновременным ростом предложения со стороны Минфина РФ. Что подтверждается заявлением, сделанным на прошлой неделе заместителя министра финансов, в котором было сказано о «масштабном» росте эмиссии государственных ценных бумаг в этом году. Дополнительным позитивным фактором можно было назвать крупное погашение (выпуска ОФЗ-ПД 26214) в объеме около 231,7 млрд руб., но суммарный спрос, который составил 108,789 млрд руб., явно свидетельствует о том, что менее половины полученных денежных средств была реинвестирована на аукционах. Вместе с тем, суммарный объем размещения составил около 78,31 млрд руб. с минимальным уровнем доходности, которая для трехлетнего и десятилетнего выпусков составила 4,77% и 5,54% годовых, что предполагает «премию» к вторичному рынку в пределах 3-4 б.п.

Основные итоги аукционов

ОФЗ-ПД 25084

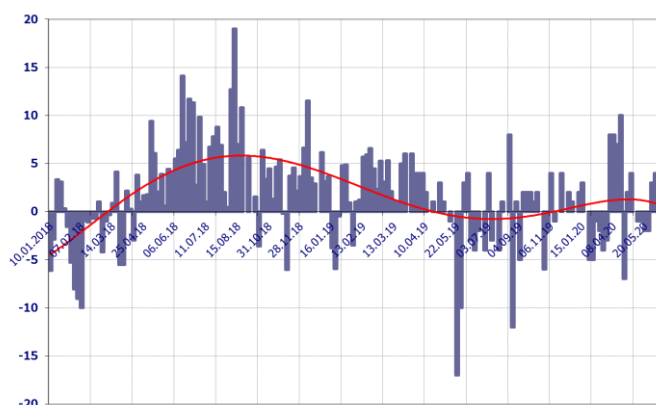


ОФЗ-ПД 26228

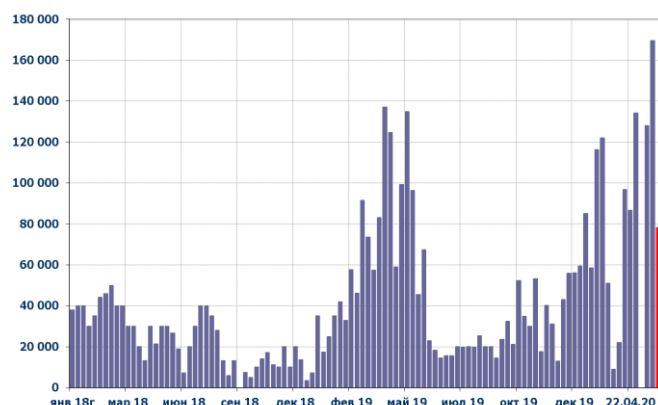




Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам аукционов в апреле и трех аукционных дней в мае Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 714,865 млрд руб., выполнив на 119,11% 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 1 195,986 млрд руб., что составляет 99,67% от плана двух кварталов.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2020г.

по состоянию на 26.05.2020г

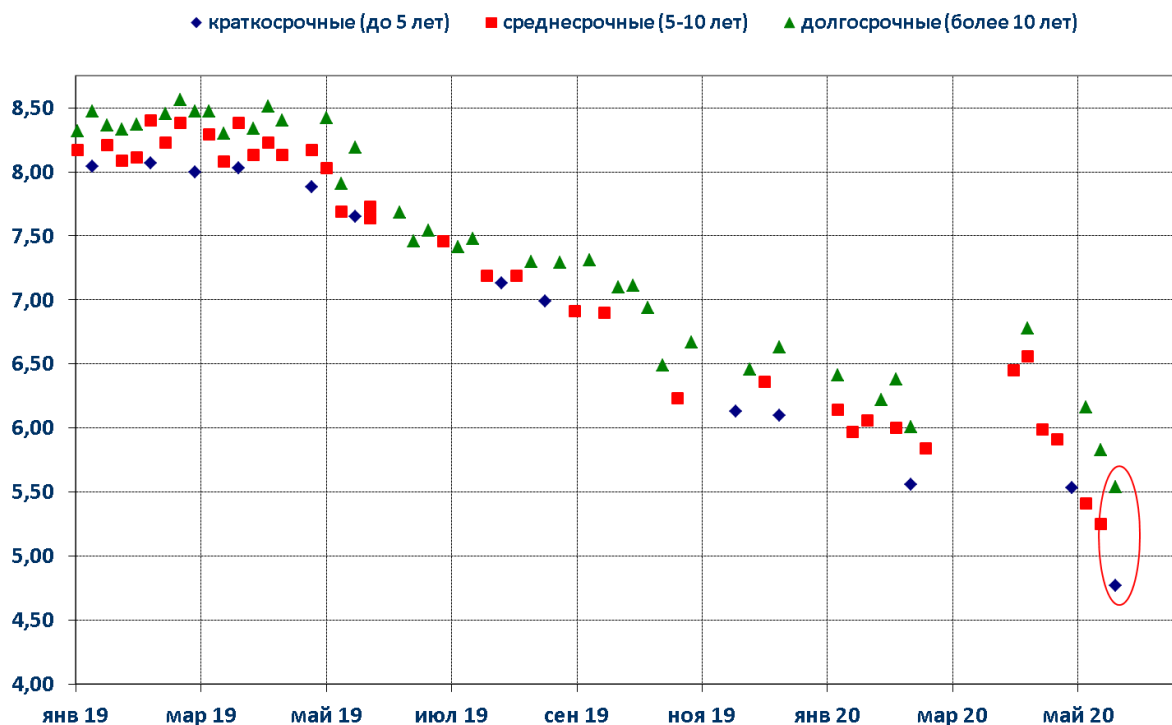
Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
26214	350 000,0	231 663,5	118 336,5	27.05.2020			
26209	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000,0	151 476,3	248 523,7	04.10.2023	131 155,1		
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					131 155	250 000	118 845
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	293 045,3	156 954,7	10.04.2030	98 509,0		
5 - 10 лет					500 515	250 000	-250 515
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	284 843,3	15 156,7	16.03.2039	46 799		
больше 10 лет					83 014	100 000	16 986
Всего II кв.2020					714 685	600 000	-114 685
					119,11%	100,0%	-19,1%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



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





РЕГИОН

ГРУППА КОМПАНИЙ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Заметки на полях

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 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, 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.