



18 июня 2020г.

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

## Спрос на ОФЗ вырос в ожидании снижения ключевой ставки

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 17 июня 2020г.

На аукционах 17 июня инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД пятилетней серии 26234 и десятилетней серии 26228 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске и выпуска ОФЗ-ИН 52002 в объеме 10 млрд. 869,700 млн. рублей по номинальной стоимости (10 млн. штук). 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 26234 является 3 июня 2020г., погашение запланировано на 16 июля 2025 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 4,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный остаток к размещению составляет 45 0662.956 млн руб. по номинальной стоимости. На дебютном аукционе, который состоялся неделей ранее, при спросе около 84 млрд руб. было размещено облигаций в объеме около 49,34 млрд руб. при доходности 5,18% годовых.

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., доступный остаток к размещению составляет 156 954,7 млн руб. по номинальной стоимости. Предыдущее размещение прошло 27 мая при спросе около 39,9 млрд руб., было размещено 36,4 млрд руб. при доходности 5,54% годовых.

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 1086,97 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб., доступный остаток около 20,08 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 20 мая при спросе 29,2 млрд руб. было реализовано почти 100% от предложенного объема облигаций.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26234	ОФЗ-ПД 26228	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения	10 869,700
Объем предложения, тыс. штук	-	-	10 000
Дата погашения	16.07.2025	10.04.2030	02.02.2028
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00	1 086,97
Ставка купонов, % годовых	4,5%	7,65	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	166 698,000	59 356,000	16 224,000
Объем размещения, млн. руб.	100 826,010	50 269,788	10 869,699
Количество удовлетворенных заявок, шт.	74	89	66
Цена отсечения, % от номинала	97,5900	115,9901	100,1101
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,7255	116,0923	100,1724
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,10	5,59	2,50
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,07	5,58	2,49



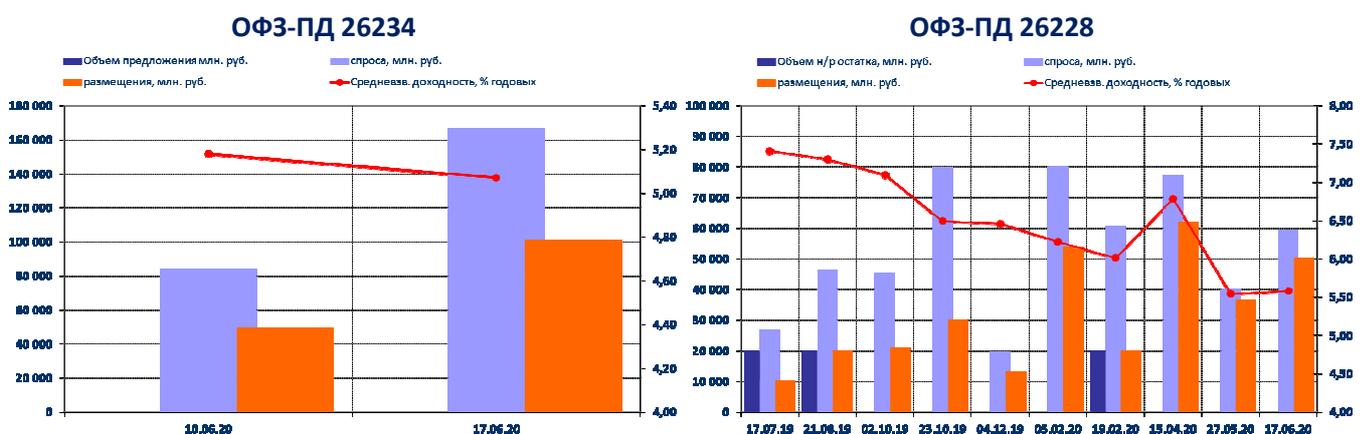
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 166,698 млрд руб., что составило 37% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 74 заявки или 84,7% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 100 826,01 млн руб. по номинальной стоимости, что составило 22,4% от объема доступных к размещению остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 97,5900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,7255%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,10% и 5,07% годовых. Таким образом, аукцион прошел без «премии» по средневзвешенной доходности к уровню вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 59,356 млрд руб., что составляет около 37,8% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 89 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 50 269,788 млрд руб. (около 84,7% от объема спроса и около 32,0% от объема доступных к размещению остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 115,9901 % от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 116,0923%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,59% и 5,58% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 1 б.п. к средней доходности вторичного рынка.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 16,224 млрд руб., что превысило на 49% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 66 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без одной облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 100,1101%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,1724% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной цене в размере 0,176 п. п. к уровню вторичного рынка.

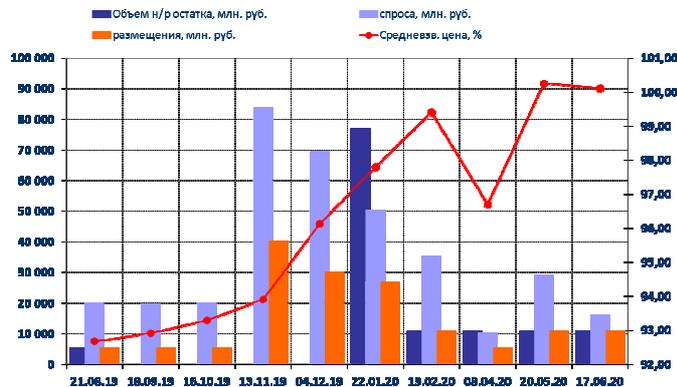
Ожидания инвесторов смягчения денежно-кредитной политики Банком России, включая снижение ключевой ставки в пределах 100 б.п. на ближайшем заседании, предопределили не только высокий спрос с их стороны на сегодняшних аукционах, который суммарно превысил 242,27 млрд руб., и очередное крупное размещение ОФЗ на сумму около 161,97 млрд руб. (второй показатель за всю историю после рекордных 169,6 млрд руб. 20 мая т.г.), но и отсутствие «премии» или ее минимальный уровень к ставкам вторичному рынку.

## Основные итоги аукционов

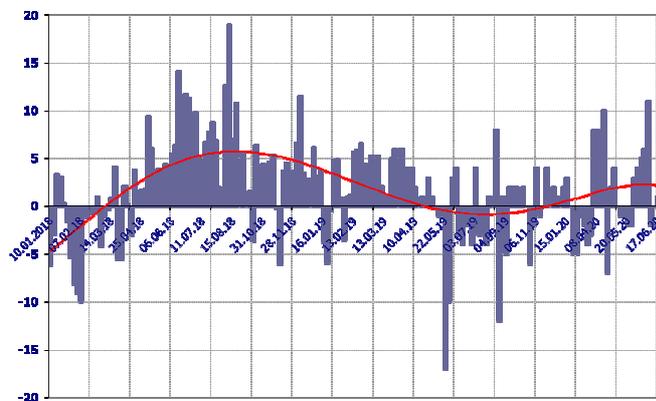




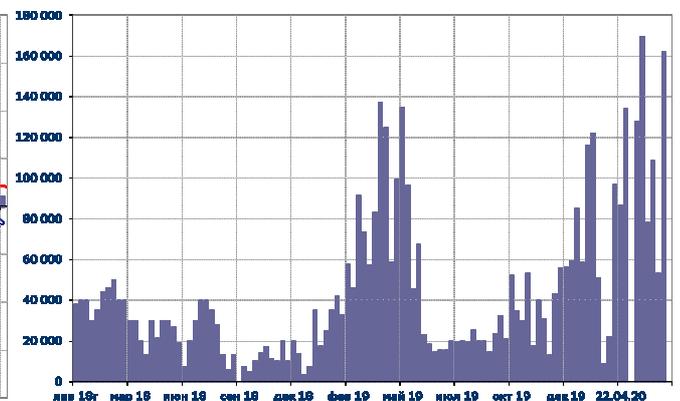
### ОФЗ-ИН 52002



### Еженедельные объемы размещения, млн руб.



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



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам аукционов в апреле-мае и трех аукционных дней в июне Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 1 038,442 млрд руб., выполнив на 173,07% 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 1 519,743 млрд руб., что составляет 126,65% от плана двух кварталов.



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

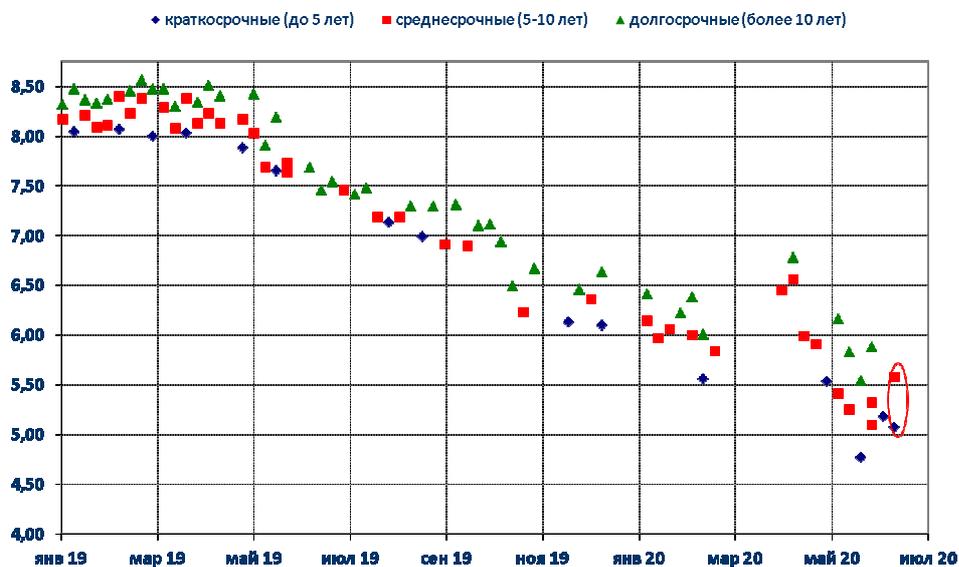
по состоянию на 17.06.2020г.

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	151 476,3	248 523,7	04.10.2023	131 155,1		
24021	300 000,0	101 414,9	202 533,8	24.04.2024	3 948,7		
26227	400 000,0	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
<b>26234</b>	<b>500 000,0</b>	<b>150 163,1</b>	<b>349 836,9</b>	<b>16.07.2025</b>	150 163,1		
<b>до 5 лет</b>					<b>285 267</b>	<b>250 000</b>	<b>-35 267</b>
26229	450 000,0	450 000,0	0,0	12.11.2025	255 148,5		
29014	450 000,0	0,0	450 000,0	25.03.2026			
26232	450 000,0	329 855,7	120 144,3	06.10.2027	223 782,4		
<b>52002*</b>	<b>250 000,0</b>	<b>239 919,4</b>	<b>10 080,6</b>	<b>02.02.2028</b>	27 251,0		
26228	450 000,0	343 315,0	106 685,0	10.04.2030	148 778,8		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>654 961</b>	<b>250 000</b>	<b>-404 961</b>
29013	450 000,0	0,0	450 000,0	18.09.2030			
26233	450 000,0	51 415,4	398 584,6	18.07.2035	51 415		
26230	300 000,0	284 843,3	15 156,7	16.03.2039	46 799		
<b>больше 10 лет</b>					<b>98 214</b>	<b>100 000</b>	<b>1 786</b>
<b>Всего II кв.2020</b>					<b>1 038 442</b>	<b>600 000</b>	<b>-438 442</b>

\* 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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

## **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**  
Екатерина Шильева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))  
Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))  
Максим Швецов (доб. 694, [SHvetsov@region.ru](mailto:SHvetsov@region.ru))

**ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**  
Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**  
Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))  
Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto: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.