



23 июня 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Таких слабых результатов не наблюдалось 3,5 месяца

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 23 июня 2020г.

На аукционах 23 июня инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: семилетней серии 26232 и пятнадцатилетней серии 26233 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 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., доступный к размещению остаток составляет 120,144 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 3 июня т.г. При спросе более 70,2 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 51,5 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,32% годовых, которая предполагала «премию» порядка 5 б.п. к вторичному рынку.

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 доступный к размещению остаток составляет порядка 398,585 млрд руб.. На предыдущем аукционе по размещению данного выпуска, состоявшемся 3 июня, был отмечен слабый спрос, составивший около 17,6 млрд руб. Эмитент разместил облигации в объеме около 15,2 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,87% годовых, которая предполагала «премию» в размере 11 б.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26232	ОФЗ-ПД 26233
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	06.10.2027	18.07.2035
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	6,00	6,10
Спрос на аукционе, млн. руб.	41 894,000	13 970,000
Объем размещения, млн. руб.	29 538,000	9 053,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	33	30
Цена отсечения, % от номинала	104,2738	102,1000
Средневзвешенная цена, % от номинала	104,3405	102,2812
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,35	5,97
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,34	5,96

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26232 спрос составил около 41,894 млрд руб., что составило около 34,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 33 заявки или 70,5% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 29 537,728 млн руб. по номинальной стоимости (или 24,6% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 104,2738% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,3405%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,35% и 5,34% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 104,451% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,525% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,33% и

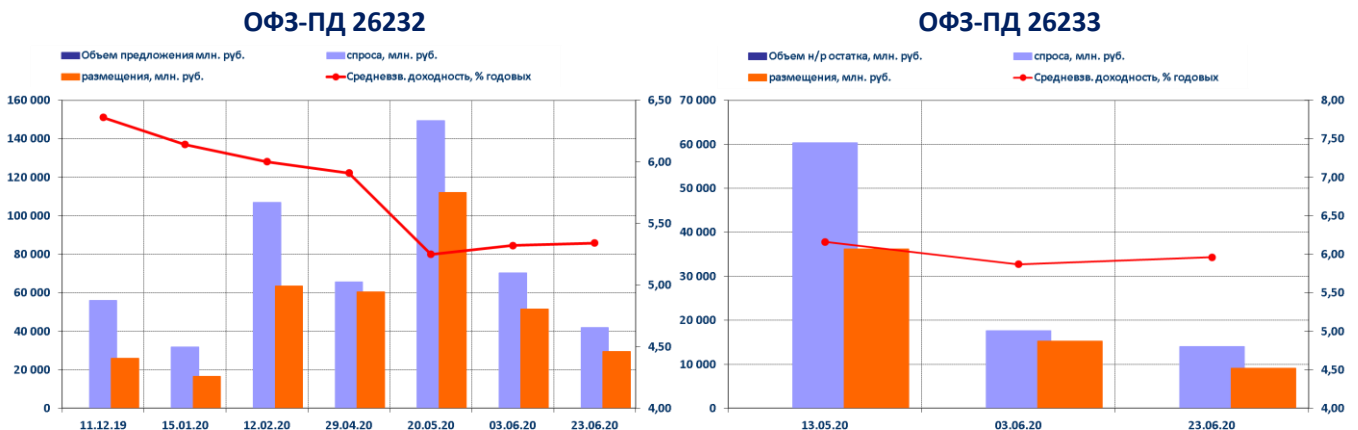


5,31% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 3 б.п. к доходности вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 29233 спрос составил около 13,97 млрд руб., что составляет 3,5% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 30 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 9 052,742 млрд руб. по номинальной стоимости (около 64,8% от спроса и около 2,3% объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 102,100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,2812% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,97% и 5,96% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 102,899% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,061% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,89% и 5,88% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 8 б.п. средневзвешенной аукционной доходности к средневзвешенной доходности вторичного рынка

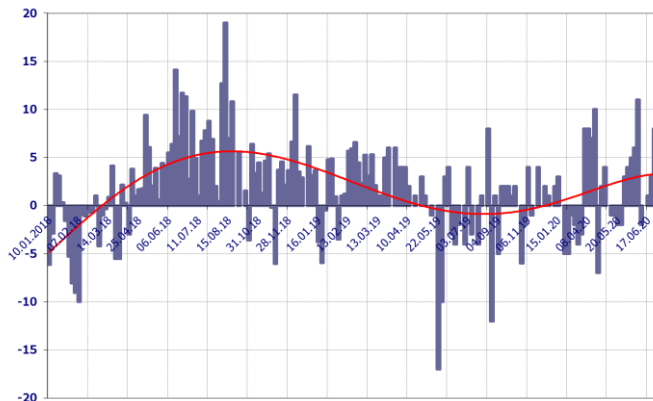
Рост доходности ОФЗ на вторичном рынке, который начался во второй половине пятницы после ожидаемого решения Банка России и о снижении ключевой ставки на 100 б.п. (до минимального за всю историю уровня 4,5%) и ускорился накануне, правда, при минимальных объемах биржевых торгов, очевидно предопределил слабые результаты сегодняшних аукционов. При объеме общих доступных остатков порядка 519 млрд руб. суммарный спрос составил всего около 55,864 млрд руб. (10,8% от остатков). Минфин РФ удовлетворил около 69,1% от общего спроса и разместил облигаций на общую сумму около 38,59 млрд руб. Столь низкие объемы размещения наблюдались в конце февраля и начале апреля т.г. При этом эмитент предоставил инвесторам «премию» порядка 3 и 8 б.п. по среднесрочному и долгосрочному выпускам соответственно.

Основные итоги аукционов

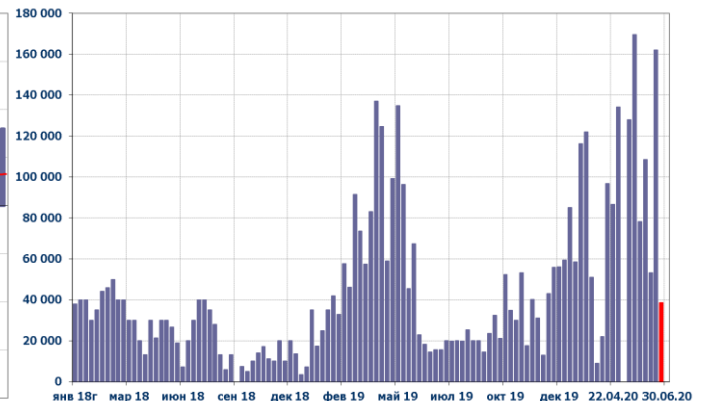




Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам аукционов в апреле-мае и четырех аукционных дней в июне Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 1 077,032 млрд руб., выполнив на 179,51% 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 1 558,333 млрд руб., что составляет 129,86% от плана двух кварталов.

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2020г.

по состоянию на 22.06.2020г.

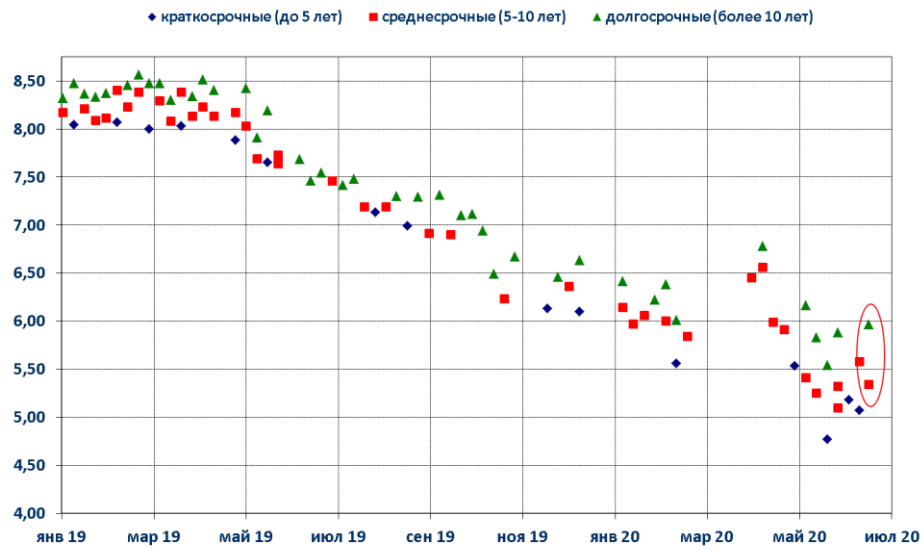
Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
26209	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000,0	151 476,3	248 523,7	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			
26234	500 000,0	150 163,1	349 836,9	16.07.2025	150 163,1		
до 5 лет					285 267	250 000	-35 267
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	359 393,4	90 606,6	06.10.2027	253 320,1		
52002*	250 000,0	238 117,0	11 883,0	02.02.2028	27 251,0		
26228	450 000,0	343 315,0	106 685,0	10.04.2030	148 778,8		
5 - 10 лет					684 498	250 000	-434 498
29013	450 000,0	0,0	450 000,0	18.09.2030			
26233	450 000,0	60 468,1	389 531,9	18.07.2035	60 468		
26230	300 000,0	284 843,3	15 156,7	16.03.2039	46 799		
больше 10 лет					107 267	100 000	-7 267
Всего II кв.2020					1 077 032	600 000	-477 032

* 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, garon@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.