



09 июля 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин отсек более 75% рекордного спроса на ОФЗ-ПК

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 08 июля 2020г.

На аукционе 08 июля инвесторам был предложен шестилетний выпуск ОФЗ-ПК 29014 в объеме остатков, доступных для размещения в данном выпуске. Объем удовлетворения заявок на аукционе определяется Минфином РФ исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29014 является 13 мая 2020г., погашение запланировано на 25 марта 2026 года. Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Объявленный объем выпуска 450 млрд руб., доступный остаток к размещению составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости. На сегодняшний день НКД составил 0,86 руб., что соответствует ставке второго купона (начало купонного периода с 1 июля 2020г.) в размере 4,34% годовых.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПК 29014
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения
Дата погашения	25.03.2026
Номинал облигации, руб.	1 000
Ставка купонов, % годовых	4,34%
Спрос на аукционе, млн. руб.	264 847,000
Объем размещения, млн. руб.	64 319,916
Количество удовлетворенных заявок, шт.	56
Цена отсечения, % от номинала	98,5000
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,5650

На аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29014 спрос составил около 264,847 млрд руб., что составило около 58,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 56 заявок или 24,3% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 64 319,916 млн руб. по номинальной стоимости (или 14,3% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 98,5000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,565% от номинала.

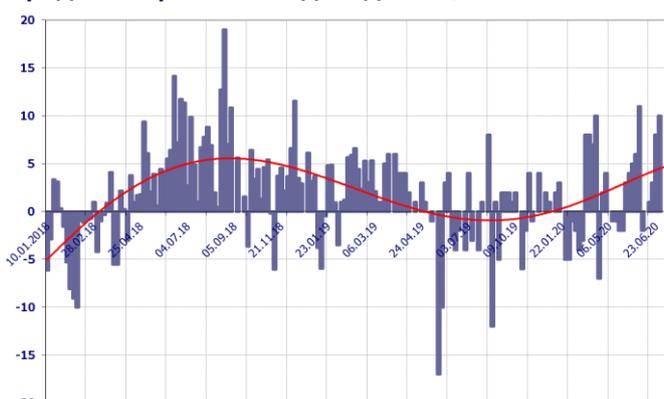
В течение двух предыдущих недель аукционы по размещению ОФЗ-ПД проходили на фоне слабого интереса со стороны инвесторов, который, очевидно, в преддверие предстоящих в эту среду размещений не увеличился, судя по ситуации на вторичном рынке. За последние две недели июня и три торговых дня июля доходность ОФЗ выросла в среднем по рынку на 35 б.п., а по средне- и долгосрочным выпускам - в пределах 43-53 б.п. Причин негативной динамики несколько, а среди основных можно назвать: намерения Минфина РФ по увеличению эмиссии ОФЗ в текущем году и озвученный на прошлой неделе план на третий квартал с рекордным объемом в 1 трлн рублей; усиление антироссийской санкционной риторики в США и возвращение роста заболевания коронавирусом в разных странах мира, что в свою очередь усилило давление на российский рубль в последние два дня, который вернулся к уровню начала мая. Во вторник после сообщения о том, что сегодня ОФЗ-ПД размещаться не будут, доходность гособлигаций снизилась на 8 б.п. в среднем по



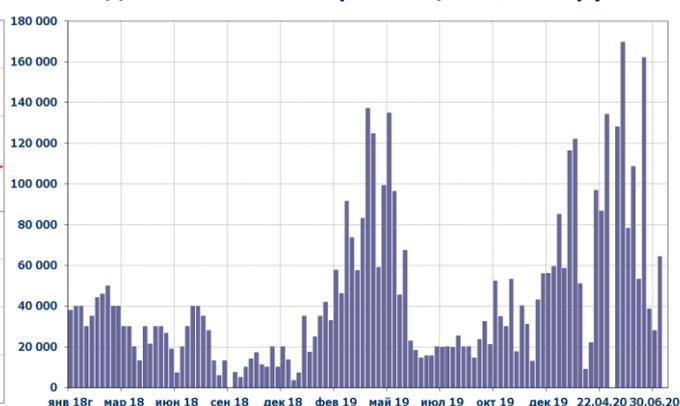
рынку. Вместе с тем, спрос на последних аукционах по ОФЗ-ПК, которые состоялись 10 и 30 июня, составил около 154 и 134 млрд руб. соответственно. Правда, эмитент удовлетворил всего 2,6% и 12,4% от объема заявок, отсекая большую часть «агрессивных» заявок. Вероятно, этим и обусловлен выбор эмитента: провести дебютный аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ-ПК 29014, шестилетний срок которого позволил эмитенту проводить более гибкую ценовую политику. Тем не менее, несмотря на крайне высокий спрос, составивший около 265 млрд руб., Минфин РФ не стал снижать цену отсечения более чем на 1,5% от номинальной стоимости, удовлетворив менее четверти объема заявок инвесторов.

Основные итоги аукционов

Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам одного аукциона в июле Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 64,32 млрд руб., выполнив на 6,43% план привлечения на рынке ОФЗ во III квартале т. г., который был установлен на уровне 1 000 млрд руб. Таким образом, на текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 1 670,643 млрд руб., что составляет 75,94% от плана трех кварталов (или 64,1% плана с учетом фактических размещений в первом и втором кварталах).



Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2020г.

по состоянию на 08.07.2020г.

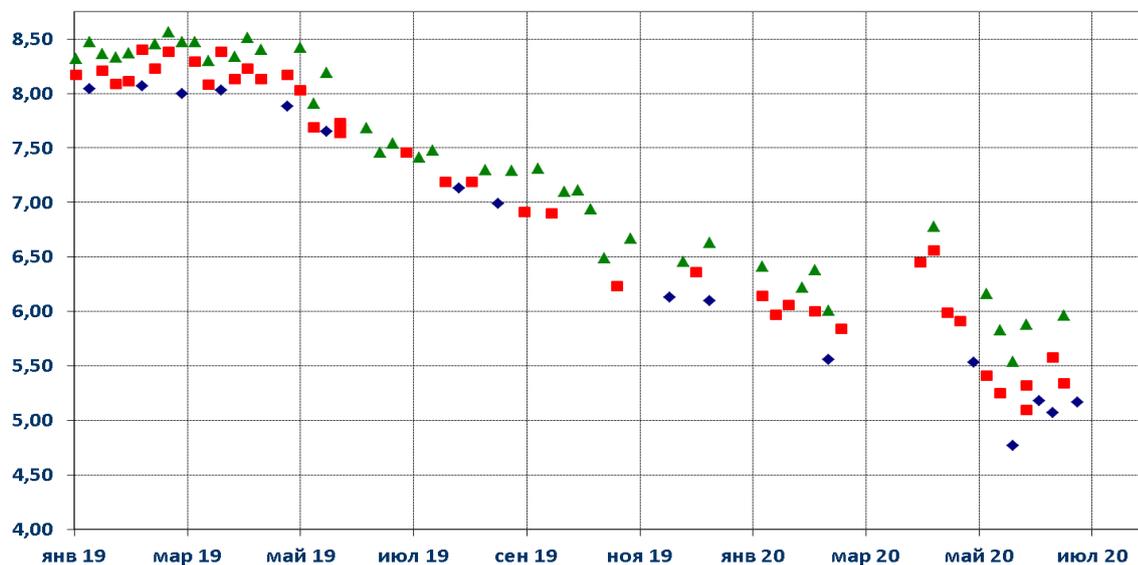
Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
26209	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000,0	151 476,3	248 523,7	04.10.2023			
24021	300 000,0	101 414,9	202 533,8	24.04.2024			
26227	400 000,0	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
26234	500 000,0	161 519,3	338 480,7	16.07.2025			
до 5 лет					0	100 000	100 000
26229	450 000,0	450 000,0	0,0	12.11.2025			
29014	450 000,0	64 319,9	385 680,1	25.03.2026	64 319,9		
26232	450 000,0	359 393,4	90 606,6	06.10.2027			
52002*	250 000,0	238 117,0	11 883,0	02.02.2028			
26228	450 000,0	343 315,0	106 685,0	10.04.2030			
5 - 10 лет					64 320	700 000	635 680
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			
26230	300 000,0	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
больше 10 лет					0	200 000	200 000
Всего III кв.2020					64 320	1 000 000	935 680
					6,43%	100,0%	93,6%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

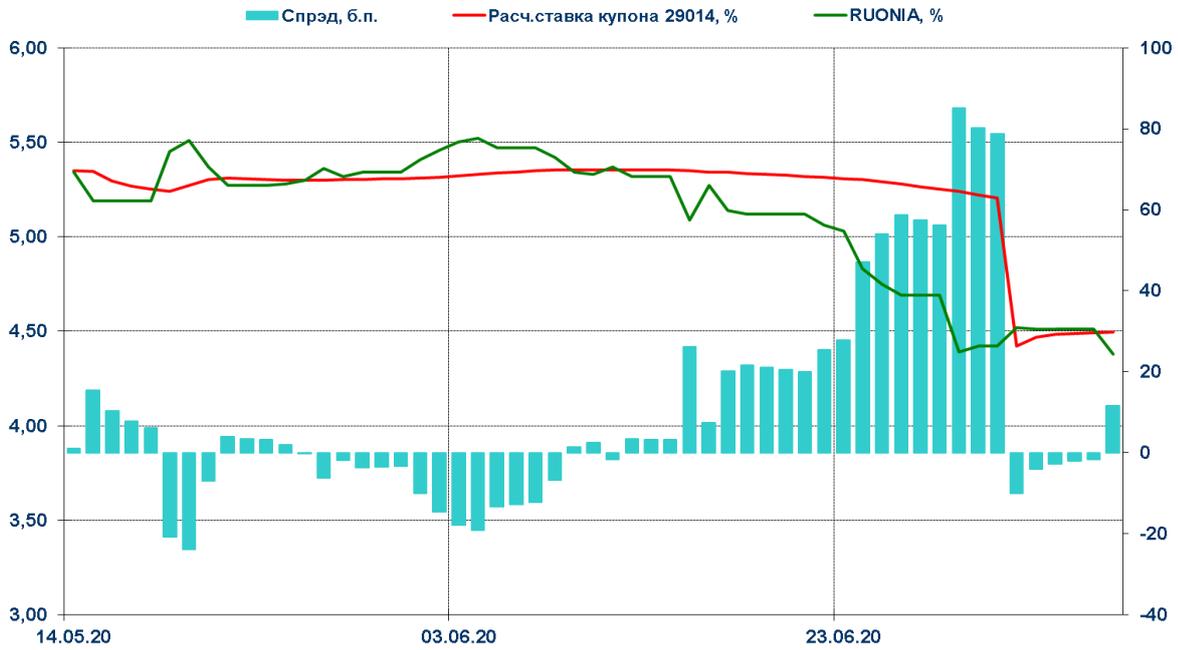
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых

◆ краткосрочные (до 5 лет) ■ среднесрочные (5-10 лет) ▲ долгосрочные (более 10 лет)





Расчетная ставка купона ОФЗ-ПК vs RUONIA





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 Шилиева (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.