



23 июля 2020г.

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

## Умеренный спрос на ОФЗ сохраняется

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 22 июля 2020г.*

На аукционах 22 июля инвесторам были предложены: семилетний выпуск ОФЗ-ПД 26232 и восьмилетний выпуск ОФЗ-ИН 52002 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. 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 около 90,607 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 23 июня т.г. При спросе около 42 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 29,54 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,34% годовых, которая предполагала «премию» порядка 3 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 1095,92 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб., доступный остаток около 13,023 млрд руб. (11,833 млн штук) На предыдущем аукционе, который состоялся 17 июня, при спросе 16,224 млрд руб. был реализован практически весь предложенный объем облигаций в размере 10 млрд 869,700 млн. руб. по номинальной стоимости.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26232	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Объем предложения, тыс. штук	-	11 833
Дата погашения	06.10.2027	02.02.2028
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 095,92
Ставка купонов, % годовых	6,0%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	54 434,000	24 325,000
Объем размещения, млн. руб.	47 491,957	13 023,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	139	36
Цена отсечения, % от номинала	103,4700	99,2000
Средневзвешенная цена, % от номинала	103,6072	99,4468
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,48	2,63
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,46	2,60

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26232 спрос составил около 54,434 млрд руб., что составило около 60% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 139 заявок или 87,2% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 47 491,957 млн руб. по номинальной стоимости (или 52,4% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 103,470 % от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,6072%, что

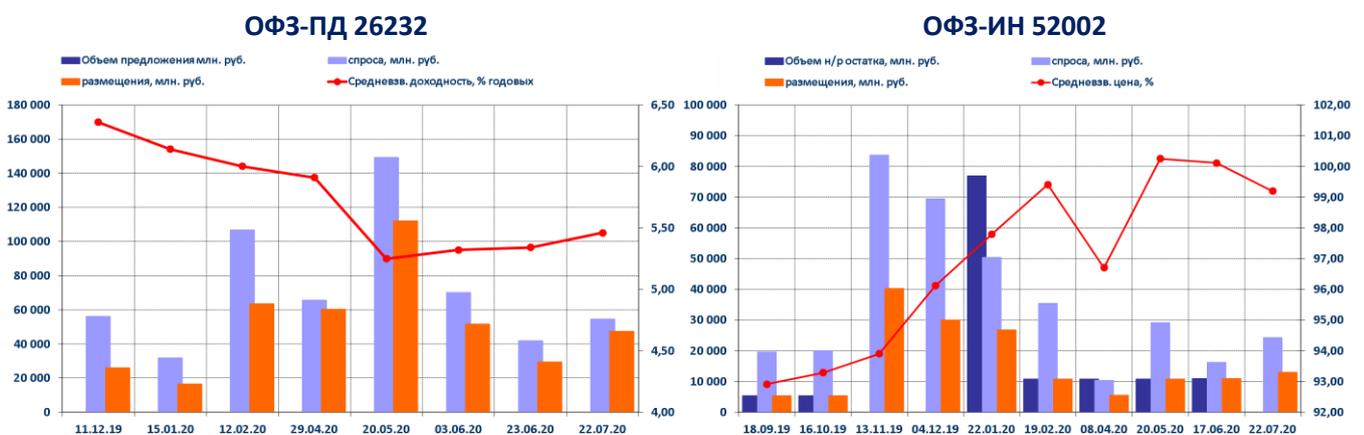


соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,48% и 5,46% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 103,848% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,855% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,42% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 4 б.п. к доходности вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 24,325 млрд руб., что превысило на 86,2% объем доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 36 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме доступных остатков (без одной облигаций) на общую сумму 13 022,826 млн руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 99,200%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,4468% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,650% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,602% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной цене в размере 0,155 п.п. (0,402 п.п. по цене отсечения) к уровню вторичного рынка.

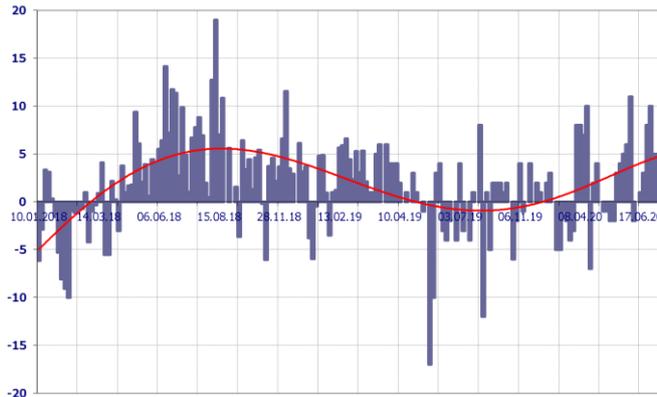
По итогам биржевых торгов с 15 по 21 июля доходность ОФЗ снизилась в среднем по рынку на 5 б.п., при этом ставки средне- и долгосрочных выпусков снизились в пределах 4-11 б.п. В результате существенно расширившийся за последние два месяца спрэд между «коротким» концом, где уже фактически заложено возможное снижение ключевой ставки на 25 б.п. на ближайшем заседании, и «длинным» концом «кривой» доходности ОФЗ незначительно сузился. Несмотря на некоторое улучшение конъюнктуры вторичного рынка, спрос на прошедшем сегодня аукционе ОФЗ-ПД остался на относительно низком уровне, а «защитный» выпуск (сегодня - с индексацией номинала по инфляции) вызывает высокий интерес у инвесторов. При размещении среднесрочного выпуска ОФЗ-ПД спрос составил около 60% от доступных к размещению остатков в размере около 90,6 млрд руб. Но для удовлетворения большей части спроса (порядка 87%) эмитент предоставил инвесторам «премию» по доходности порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка. При этом Минфин разместил весь доступный остаток ОФЗ-ИН при спросе, который на 87% превысил доступный к размещению объем, при средней «премии» по цене на уровне 0,155 п.п.

## Основные итоги аукционов

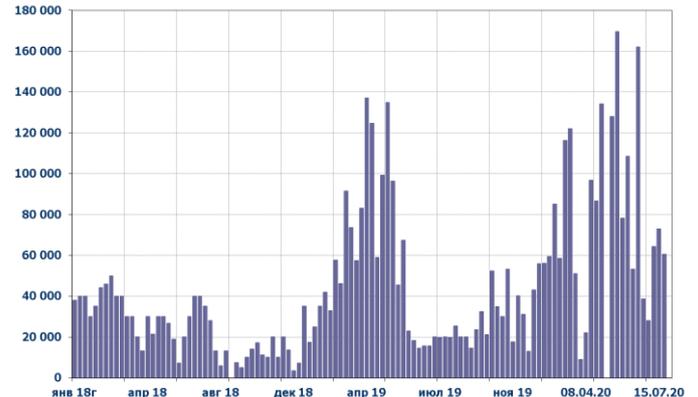




Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

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

по состоянию на 22.07.2020г.

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	168 048,6	131 951,4	24.04.2024	50 000,0		
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			
<b>до 5 лет</b>					<b>50 000</b>	<b>100 000</b>	<b>50 000</b>
26229	450 000,0	450 000,0	0,0	12.11.2025			
29014	450 000,0	64 319,5	385 680,5	25.03.2026	64 319,5		
<b>26232</b>	<b>450 000,0</b>	<b>406 885,4</b>	<b>43 114,6</b>	06.10.2027	47 492,0		
<b>52002*</b>	<b>250 000,0</b>	<b>250 000,0</b>	<b>0,0</b>	02.02.2028	13 022,8		
26228	450 000,0	366 321,1	83 678,9	10.04.2030	23 006,1		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>147 840</b>	<b>700 000</b>	<b>552 160</b>
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			
<b>больше 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>
<b>Всего III кв.2020</b>					<b>197 840</b>	<b>1 000 000</b>	<b>802 160</b>
					<b>19,78%</b>	<b>100,0%</b>	<b>80,2%</b>

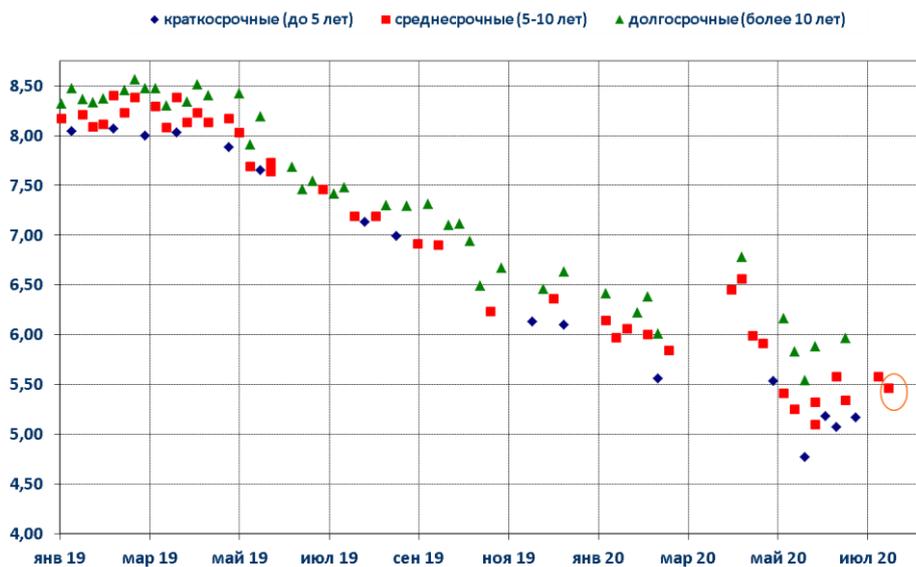
\* выпуски с неразмещенными остатками на начало II кв. 2019г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам трех аукционных дней в июле Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 197,840 млрд руб., выполнив на 19,78% план привлечения на рынке ОФЗ в III квартале т.г., который был установлен на уровне 1 трлн рублей. Для реализации квартального плана в полном объеме эмитенту было необходимо каждую неделю размещать ОФЗ на сумму порядка 76,92 млрд руб., однако по итогам трех недель средний объем размещений составил около 65,95 млрд руб., что увеличивает плановый объем продаж гособлигаций до 80,22 в каждую среду оставшихся 10 недель. Вместе с тем, на текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 1 804,164 млрд руб., что составляет 82,01% от плана трех кварталов (или 69,2% плана с учетом фактических размещений в первом и втором кварталах).

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 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.