



06 августа 2020г.

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

## Минфин разместил максимальный объем за последние 1,5 месяца

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 05 августа 2020г.

На аукционах 5 августа инвесторам были предложены: шестилетний выпуск ОФЗ-ПК 29014 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске, и десятилетний выпуск ОФЗ-ПД 26228 в объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости. 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-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 около 366,514 млрд руб. по номинальной стоимости. На сегодняшний день НКД составил 4,05 руб., что соответствует ставке второго купона (начало купонного периода с 1 июля 2020г.) в размере 4,23% годовых. На последнем аукционе, который состоялся 29 июля, при спросе около 193 млрд руб. было размещено облигаций в объеме около 19,7 млрд руб. по номинальной стоимости или менее 10% от объема спроса.

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 366,3 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущее размещение прошло 15 июля: при объеме предложения 50 млрд руб. спрос составил около 31,4 млрд руб., а объем размещения - около 29 млрд руб. при доходности 5,83% годовых («премия» составила +5 б.п.).

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПК 29014	ОФЗ-ПД 26228
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения	30 000,000
Дата погашения	25.03.2026	10.04.2030
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	4,23%	7,65%
Спрос на аукционе, млн. руб.	265 736,000	38 542,000
Объем размещения, млн. руб.	63 690,623	29 999,999
Количество удовлетворенных заявок, шт.	104	91
Цена отсечения, % от номинала	97,9600	113,2000
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,0388	113,3569
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	5,93
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	5,91

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29014 спрос составил около 265,736 млрд руб., что составило около 72,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 104 заявки

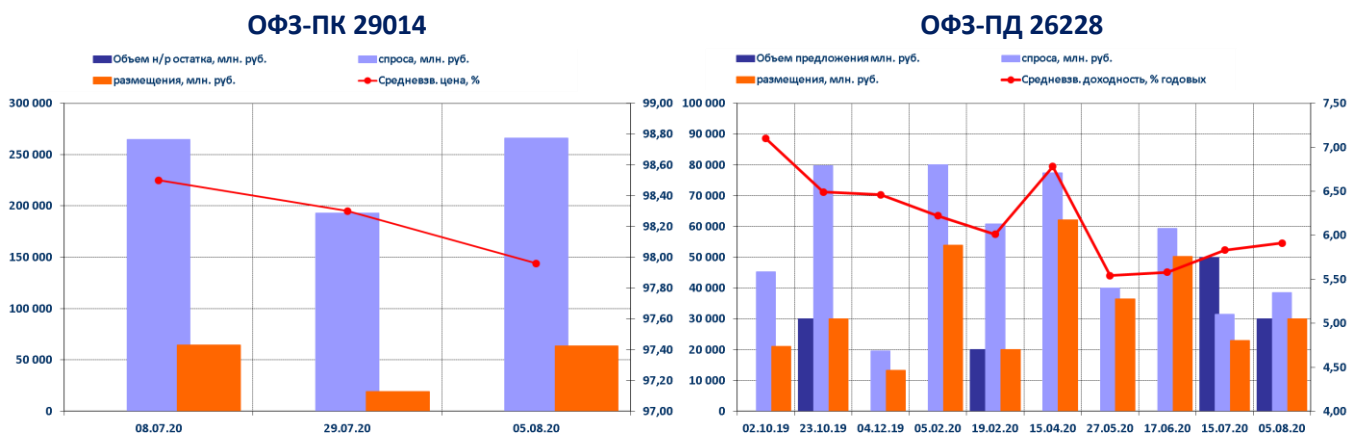


или 24% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 63 690,623 млн руб. по номинальной стоимости (или 17,4% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 97,960% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,0388% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,250% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,313% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 0.274 п.п. к средневзвешенной цене вторичного рынка (0,353 п.п. по цене отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 38,542 млрд руб., что составляет около 129% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 91 заявку, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без одной облигации). Цена отсечения была установлена на уровне 113,2000 % от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 113,3569%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,93% и 5,91% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 113,600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 113,549% от номинала, что соответствует эффективной доходности на уровне 5,89% и 5,88% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 3 б.п. к средней доходности вторичного рынка.

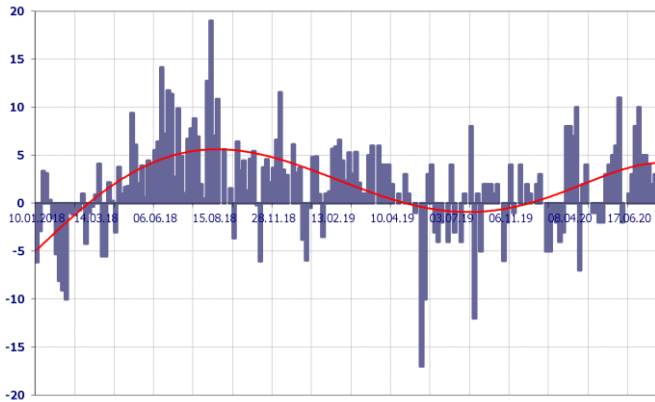
На прошедших сегодня аукционах практически повторился сценарий размещений предыдущих нескольких недель, но с более успешным для эмитента результатом. При новом рекордном спросе на ОФЗ-ПК, который составил около 266 млрд руб., объем размещений составил около 64 млрд руб., превысив более чем в три раза результат недельной давности. Спрос на ОФЗ-ПД менее чем на 30% превысил предложенный объем, который, правда, в отличие от предыдущих размещений, был реализован в полном объеме (чего не наблюдалось с середины прошлого месяца). Однако для этого эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию», которая по ОФЗ-ПК составила 0,39 п.п. по цене и 5 б.п. по доходности для ОФЗ-ПД. При этом впервые с начала третьего квартал эмитенту удалось разместить необходимый для выполнения квартального плана объем ОФЗ и даже превысить его почти на 9%.

## Основные итоги аукционов



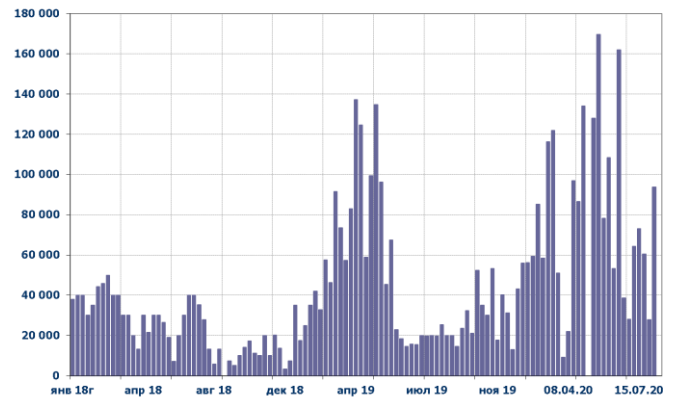


**Средняя «премия» по доходности, б.п.**



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

**Еженедельные объемы размещения, млн руб.**



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

по состоянию на 05.08.2020г.

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	170 095,3	329 904,7	16.07.2025	8 576,0		
<b>до 5 лет</b>					<b>58 576</b>	<b>100 000</b>	<b>41 424</b>
26229	450 000,0	450 000,0	0,0	12.11.2025			
<b>29014</b>	<b>450 000,0</b>	<b>147 176,9</b>	<b>302 823,1</b>	<b>25.03.2026</b>	147 176,9		
26232	450 000,0	406 885,4	43 114,6	06.10.2027	47 492,0		
52002*	250 000,0	250 000,0	0,0	02.02.2028	13 022,8		
<b>26228</b>	<b>450 000,0</b>	<b>396 321,1</b>	<b>53 678,9</b>	<b>10.04.2030</b>	53 006,1		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>260 698</b>	<b>700 000</b>	<b>439 302</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>319 274</b>	<b>1 000 000</b>	<b>680 726</b>
					<b>31,93%</b>	<b>100,0%</b>	<b>68,1%</b>

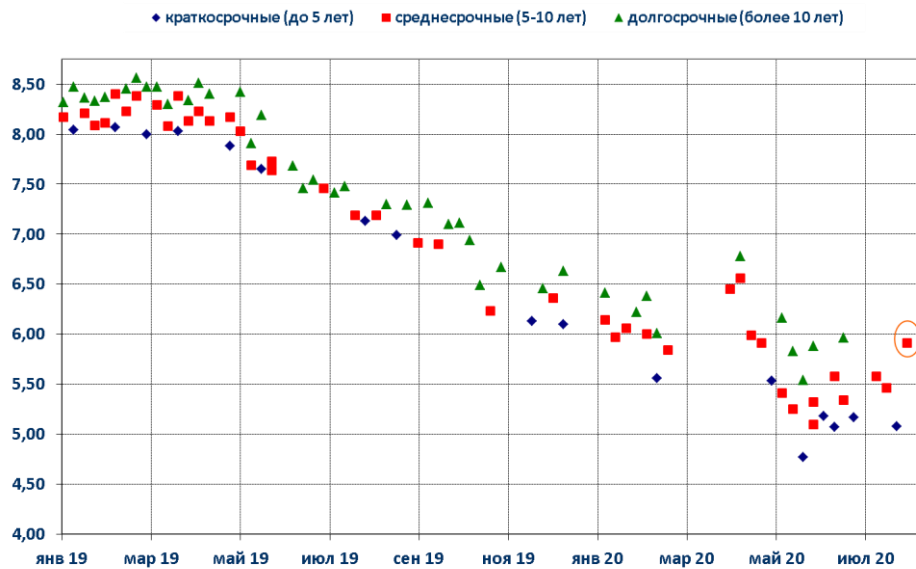
\* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2020г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам пяти аукционных дней в июле и августе Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 319,274 млрд руб., выполнив на 31,93% план привлечения на рынке ОФЗ в III квартале т. г., который был установлен на уровне 1 трлн рублей. Вместе с тем, на текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 1 952,597 млрд руб., что составляет 87,53% от плана трех кварталов (или 73,9% от 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 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, 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.