



06 августа 2020г.

Александр Ермак 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.

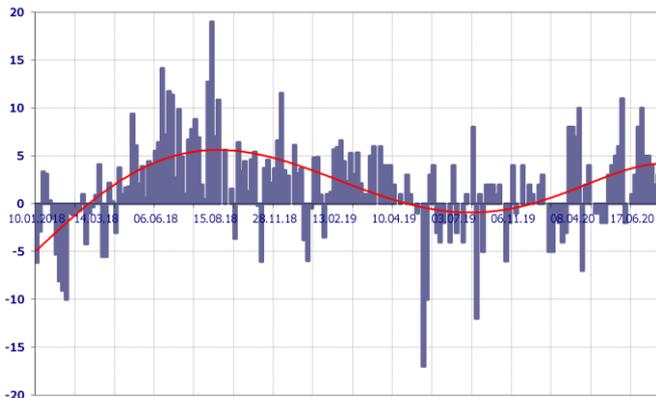
На прошедших сегодня аукционах практически повторился сценарий размещений предыдущих нескольких недель, но с более успешным для эмитента результатом. При новом рекордном спросе на ОФЗ-ПК, который составил около 266 млрд руб., объем размещений составил около 64 млрд руб., превысив более чем в три раза 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



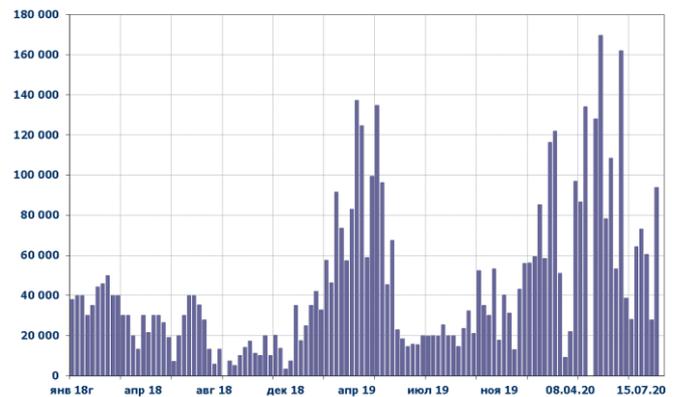


Средняя «премия» по доходности, б.п.



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 | | |
| до 5 лет | | | | | 58 576 | 100 000 | 41 424 |
| 26229 | 450 000,0 | 450 000,0 | 0,0 | 12.11.2025 | | | |
| 29014 | 450 000,0 | 147 176,9 | 302 823,1 | 25.03.2026 | 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 | | |
| 26228 | 450 000,0 | 396 321,1 | 53 678,9 | 10.04.2030 | 53 006,1 | | |
| 5 - 10 лет | | | | | 260 698 | 700 000 | 439 302 |
| 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 | | | | | 319 274 | 1 000 000 | 680 726 |
| | | | | | 31,93% | 100,0% | 68,1% |

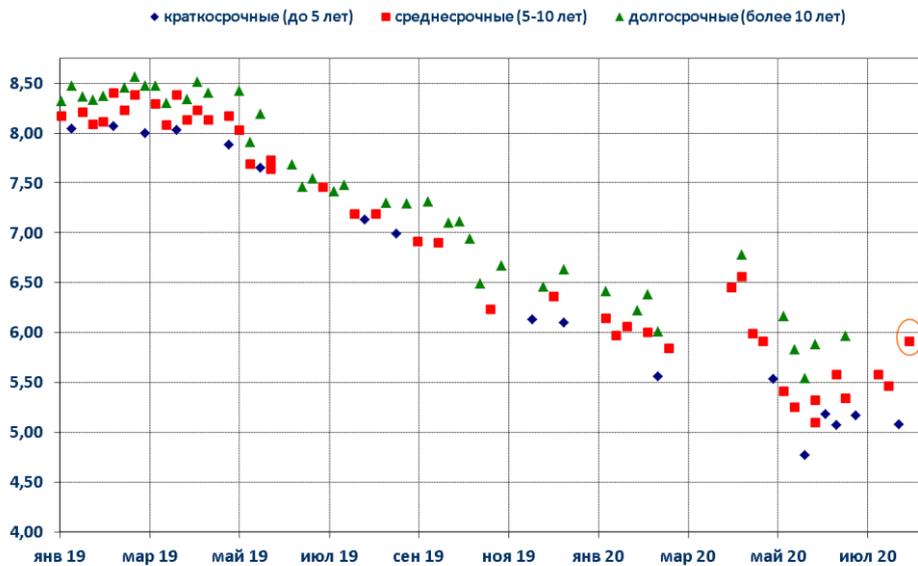
* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2020г.

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

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.