

21 августа 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru
Юлия Гапон gapon@region.ru

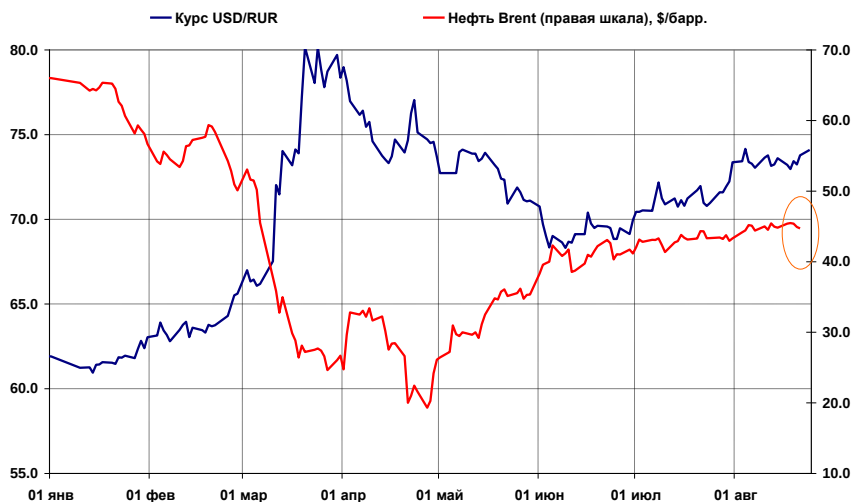
Рынок рублевых облигаций: ставки длинных ОФЗ вернулись на уровень четырехмесячной давности

Рынок ОФЗ на прошедшей неделе оказался под давлением сначала геополитических рисков, а затем из-за ухудшения ситуации на валютном и нефтяном рынках. Минфин РФ отказался от проведения аукционов по размещению ОФЗ из-за возросшей волатильности. Крупные корпоративные эмитенты и субъекты РФ сохраняют «паузу» по выходу на публичный рынок заимствования.

На заседании мониторингового комитета ОПЕК+, которое состоялось 19 августа, участники пришли к выводу, что ситуация на нефтяном рынке постепенно улучшается, но остается хрупкой ввиду неопределенностей и "черных лебедей". При этом в своем релизе комитет отметил: тем не менее, темпы восстановления оказались медленнее, чем ожидалось, из-за растущих рисков затяжной волны COVID-19. С августа страны ОПЕК+ вправе наращивать добычу на 2 млн б/с. Однако, реальный рост должен быть меньше, т.к. страны ОПЕК+, которые превысили свои квоты в мае-июле, должны будут сократить добычу и компенсировать превышение до конца сентября.

После снижения в конце предыдущей недели цены на нефть марки Brent с начала текущей недели в преддверие заседания ОПЕК+ уверенно превысили уровень \$45 за баррель. Но в четверг цены показали негативную динамику на фоне опасений по поводу медленного восстановления спроса в связи продолжением пандемии, а также на фоне укрепления доллара. На закрытие торговой сессии в пятницу цена нефти марки Brent снизилась до \$44,35 за баррель, потеряв за неделю 1% после положительной динамики в течение предыдущих двух недель.

Курс рубля и цены на нефть марки Brent



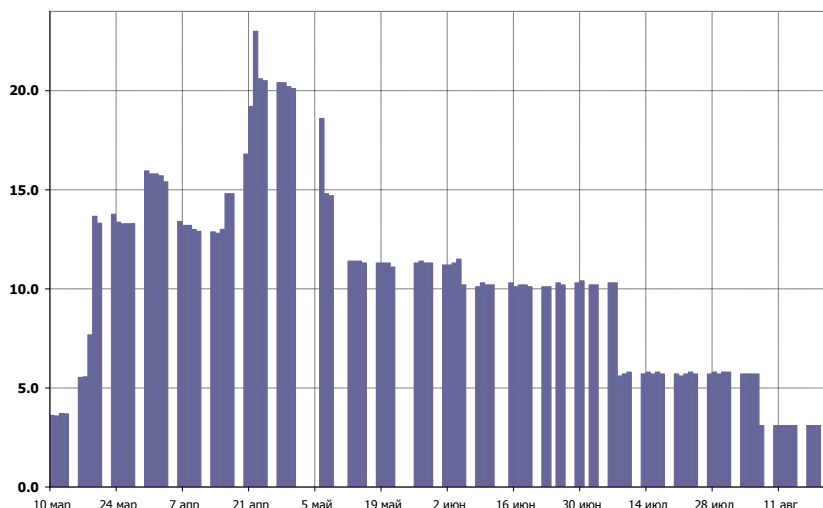
Источник: Банк России, МБ, Refinitiv, расчеты БК «РЕГИОН»

На текущей неделе рубль торговался достаточно волатильно: ежедневные колебания курса составляли порядка 60-80 копеек. При этом в понедельник курс доллара опускался до 72,8 руб., практически вернувшись на минимальный уровень недельной давности. Однако в дальнейшем рубль стал слабеть под давлением роста геополитических рисков. В четверг – пятницу негативная динамика национальной валюты усилилась. В результате по итогам утренних торгов в пятницу официальный курс доллара был установлен на уровне 74,0999 руб., что более чем на 88 коп. ниже уровня конца предыдущей недели.

При этом пятничные торги закрывались на уровне выше 74,6 руб. за доллар, чего не наблюдалось с начала мая т.г.

На прошедшей неделе объем ежедневных продаж Банком России иностранной валюты из Фонда национального благосостояния (ФНБ) от имени Минфина РФ в рамках бюджетного правила составлял 3,1 млрд руб. Напомним, что ранее было объявлено, что в период с 7 августа по 4 сентября т.г. будет эквивалентен 64,9 млрд рублей, что почти вдвое меньше по сравнению с предыдущим периодом.

Объем продаж валюты Банком России, млрд руб.



Источник: Банк России, расчеты БК «РЕГИОН»

В начале текущей недели на рынке ОФЗ произошло резкое падение цен под давлением геополитических рисков. Во вторник около половины повышения доходности было отыграно, но после короткой паузы цены вновь пошли вниз, реагируя на ухудшение ситуации на валютном и нефтяном рынках.

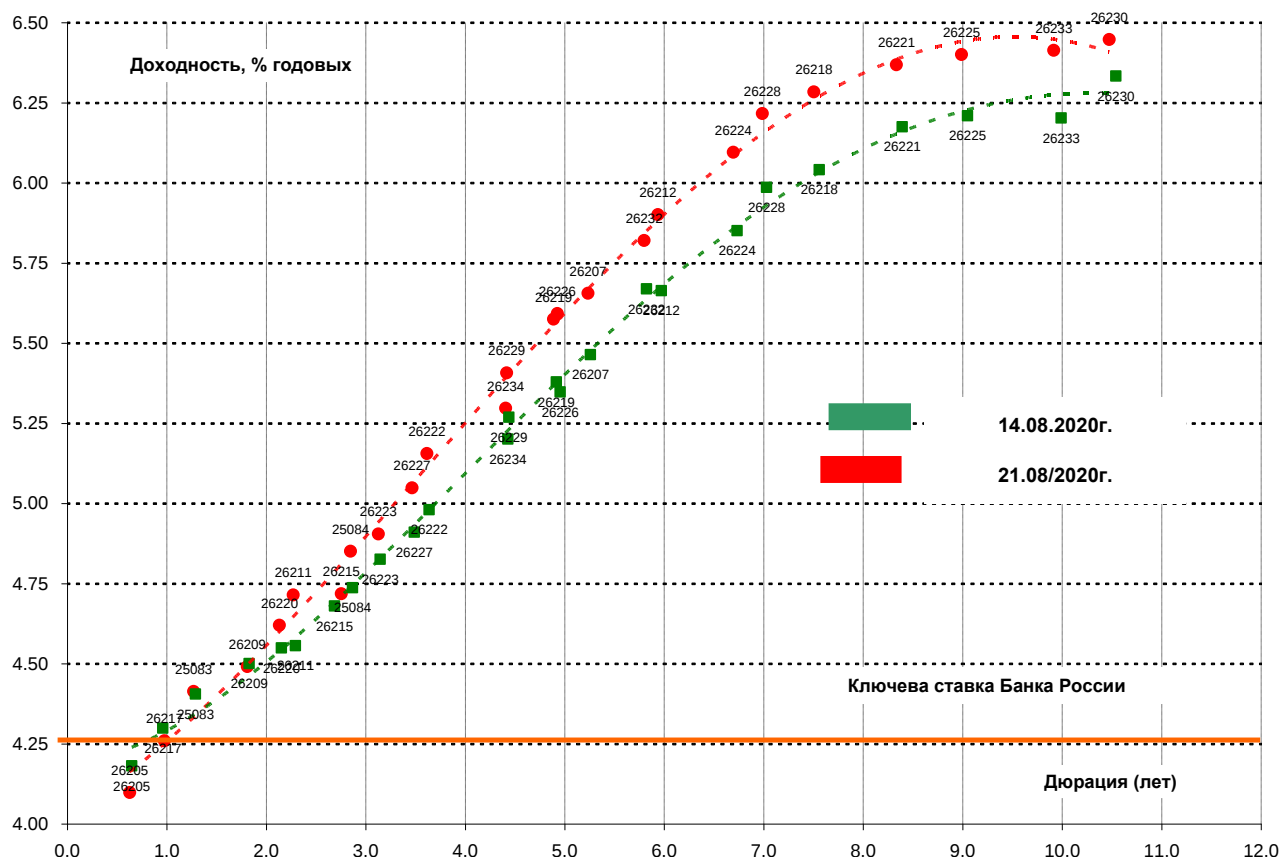
Динамика доходности 10-и летних ОФЗ



Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

По итогам биржевых торгов за неделю доходность ОФЗ выросла в среднем по рынку на 13 б.п., при этом исключением стали короткие выпуски со сроком обращения до 2 лет, доходность которых снизилась на 1-8 б.п. Максимальное повышение, которое достигало 19-24 б.п., было зафиксировано по выпускам со сроком обращения 6-15 лет. Доходность десятилетних облигаций на закрытие в конце недели превысила 6,23% годовых, практически повторив результат понедельника. Доходность самого долгосрочного выпуска (с погашением в марте 2039г.) превысила 6,47% годовых. Такой уровень ставок по долгосрочным выпускам наблюдался в последний раз в начале третьей декады апреля.

«Кривая» доходности ОФЗ



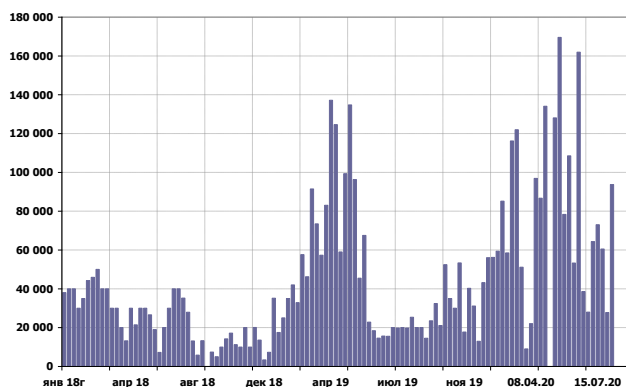
Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

Минфин РФ в связи с возросшей волатильностью на финансовых рынках отказался от проведения 19 августа 2020 года аукционов по размещению ОФЗ в целях содействия процессу стабилизации рыночной ситуации. Напомним, что на прошлой неделе 12 августа 2020 года аукцион по размещению ОФЗ-ПК выпуска 24021 был признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Также в сообщении эмитента было отмечено, что размещение ОФЗ-ПК, предоставляющих инвесторам эффективную страховку от процентного риска, со значительным дисконтом по цене к рыночным уровням без привлечения значимого объема заемных ресурсов признано нецелесообразным. Аналогичное решение - не проводить аукционы по размещению ОФЗ - было принято Минфином РФ в начале марта т.г., и эта пауза затянулась на целый месяц.

На текущий момент объем размещения гособлигации остался на прежнем уровне порядка 319,274 млрд руб., что составляет 31,93% от плана привлечения на рынке ОФЗ в III квартале т.г., который был

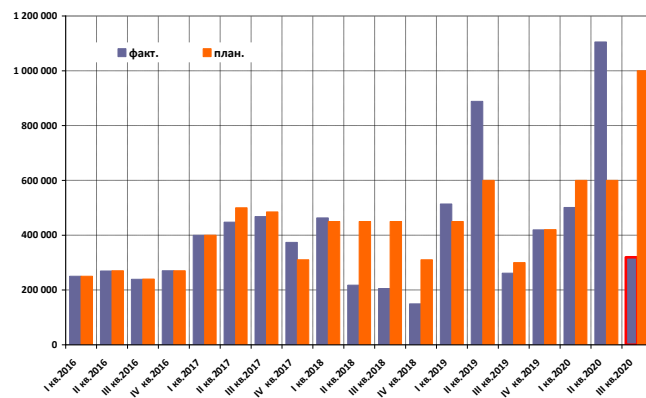
установлен Минфином РФ на уровне 1 трлн рублей. Для реализации данного плана эмитенту будет необходимо размещать облигации на сумму порядка 113,45 млрд руб. еженедельно.

Еженедельные объемы размещения, млн руб.



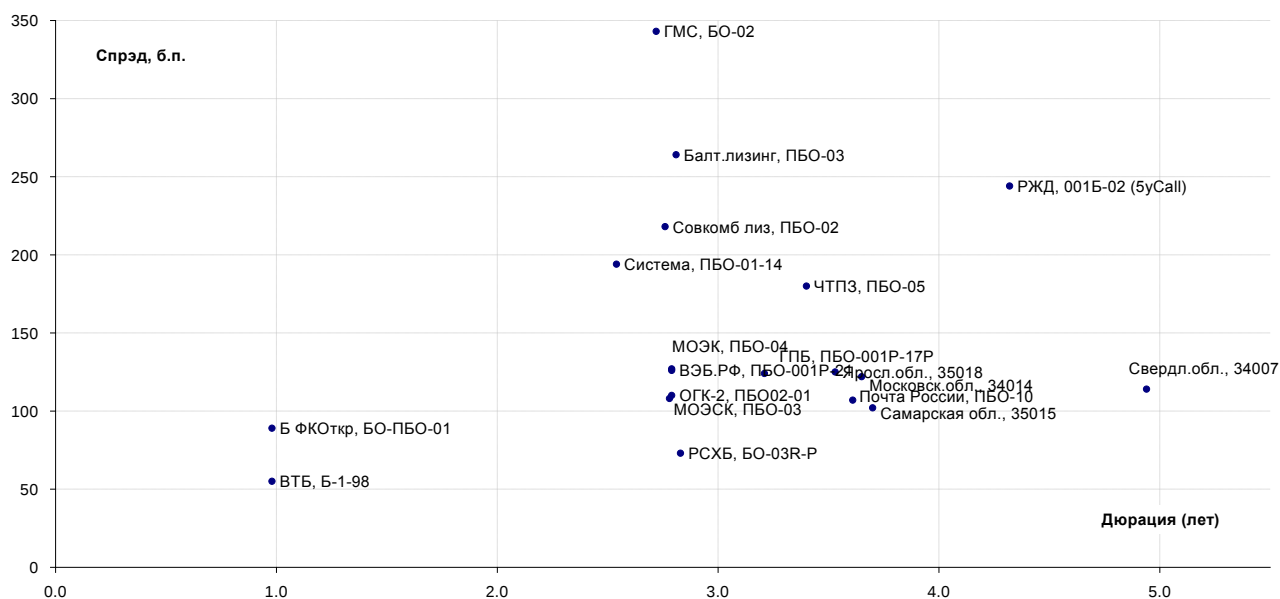
Источник: расчеты БК «РЕГИОН»

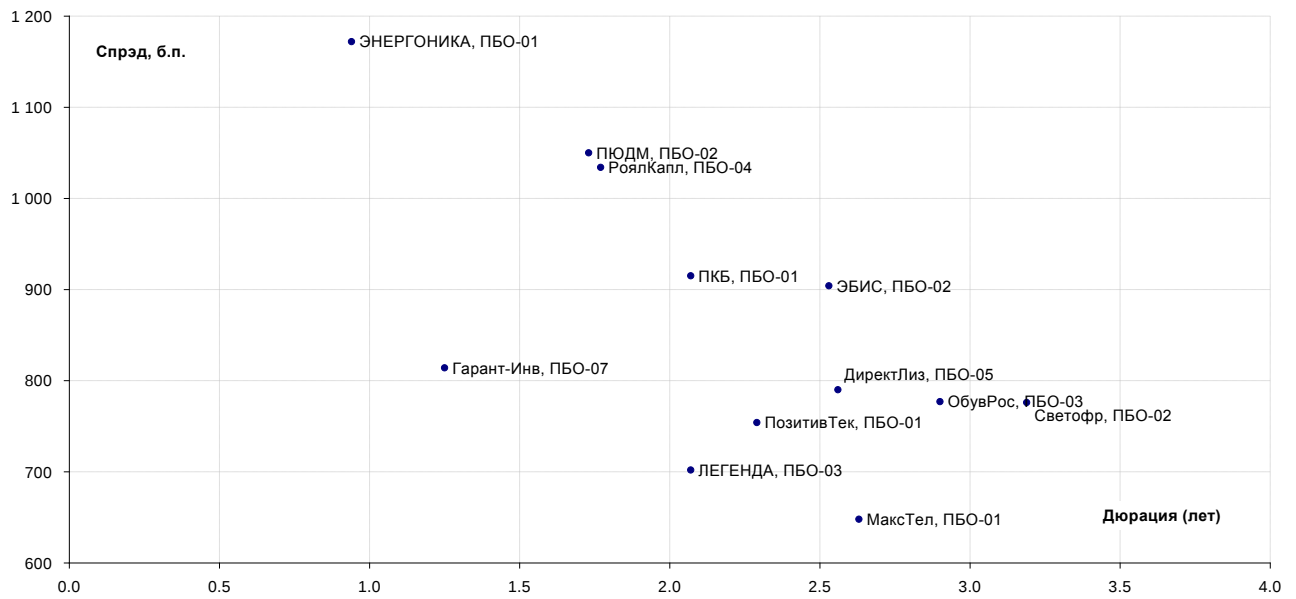
Ежеквартальные объемы размещения, млн руб.



На первичном рынке в корпоративном сегменте активность наблюдается по-прежнему по банковским инвестиционным облигациям, доход по которым привязан к изменению какого-либо базового актива. Также из корпоративных эмитентов на следующей неделе на рынок публичного долга планирую выйти: ВИТА ЛАЙН, ПР-Лизинг и Бизнес – Недвижимость.

Карта первичного рынка облигаций (спрэды к кривой ОФЗ, б. п.), июль-август 2020г.







РЕГИОН

ГРУППА КОМПАНИЙ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Неделя. Главное

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 Шиляева (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, gaпон@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.