



03 сентября 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Новые рекордные за всю историю рынка спрос и размещение ОФЗ

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 02 сентября 2020г.

На аукционах 2 сентября инвесторам были предложены: шестилетний выпуск ОФЗ-ПК 29014 и десятилетний выпуск ОФЗ-ПД 26228 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-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 302,823 млрд руб. по номинальной стоимости. На сегодняшний день НКД составил 7,22 руб., что соответствует ставке второго купона (начало купонного периода с 1 июля 2020г.) в размере 4,18% годовых. На последнем аукционе, который состоялся 5 августа, при спросе около 265,74 млрд руб. было размещено облигаций в объеме около 63,7 млрд руб. по номинальной стоимости или порядка 24% 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 33,679 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущее размещение прошло 5 августа: при спросе около 38,5 млрд руб. предложение, которое составляло 30 млрд руб., было удовлетворено в полном объеме при доходности 5,91% годовых («премия» составила +3 б.п.).

Параметры	ОФЗ-ПК 29014	ОФЗ-ПД 26228
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения	33 679,000
Дата погашения	25.03.2026	10.04.2030
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	4,18%	7,65%
Спрос на аукционе, млн. руб.	314 757,000	34 880,000
Объем размещения, млн. руб.	187 605,167	27 783,151
Количество удовлетворенных заявок, шт.	103	86
Цена отсечения, % от номинала	97,6500	111,8100
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,6716	111,8945
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	6,10
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	6,09

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29014 спрос составил около 314,757 млрд руб., что составило около 104% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 103 заявки или 59,6% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 187 605,167 млн руб. по номинальной стоимости (или 62% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 97,650% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,6716% от номинала.

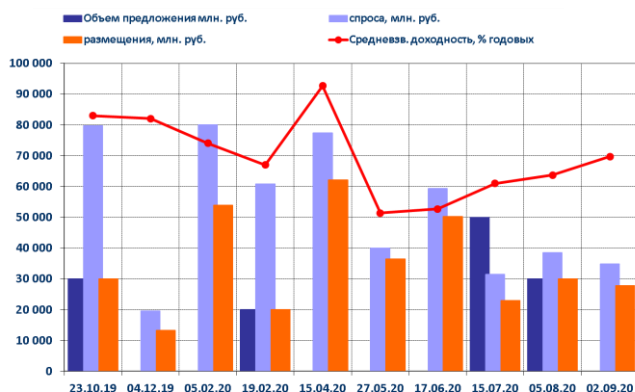


Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,750% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,867% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 0.195 п.п. к средневзвешенной цене вторичного рынка (0,217 п.п. по цене отсечения).

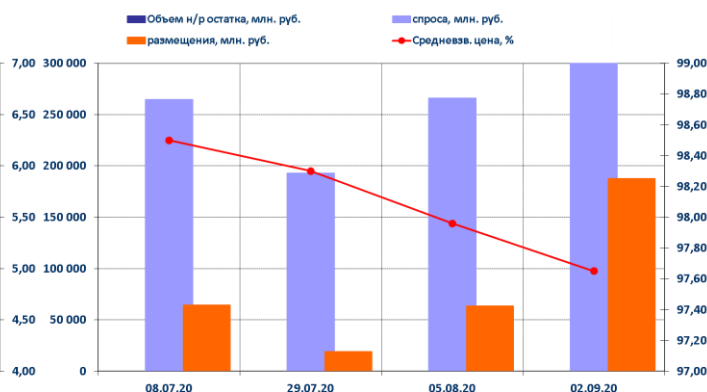
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 34,88 млрд руб., что составляет около 104% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 86 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 27 783,151 млн руб. (80% от спроса и 82% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 111.810% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 111,8945%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,10% и 6,09% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 112,300% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 112,185% от номинала, что соответствует эффективной доходности на уровне 6,04% и 6,05% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 5 б.п. к средней доходности вторичного рынка.

Сегодняшние аукционы прошли с рекордными за всю историю рынка объемами спроса и размещения, которые составили 349,6 и 215,4 млрд руб. Рекордные объемы обеспечил традиционно высокий интерес со стороны инвесторов к «защитным» ОФЗ-ПК, которых с начала текущего квартала было размещено на общую сумму около 70 млрд руб. или 76% от общего объема размещений. Правда, для достижения такого результата эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию» в размере 0,29 и 0,27 п.п. по цене к уровню вторичного рынка для ОФЗ-ПК и ОФЗ-ПД (5 б.п. по доходности). При этом по сравнению с предыдущими аукционами, которые состоялись почти месяц назад, цены снизились на 0,37 и 1,46 п.п. по ОФЗ-ПК и ОФЗ-ПД соответственно. Нельзя не отметить, что результатам сегодняшних аукционов способствовало и улучшение конъюнктуры вторичного рынка ОФЗ, которое произошло после большого объема размещения другого выпуска ОФЗ-ПК при высоком спросе в прошлую среду, а также в ожидании роста деловой активности после прохождения пика сезона отпусков. С прошлой среды до вторника снижение доходности ОФЗ в целом по рынку составило 12 б.п., а в долгосрочном сегменте до 16-18 б.п.

Основные итоги аукционов ОФЗ-ПК 29014

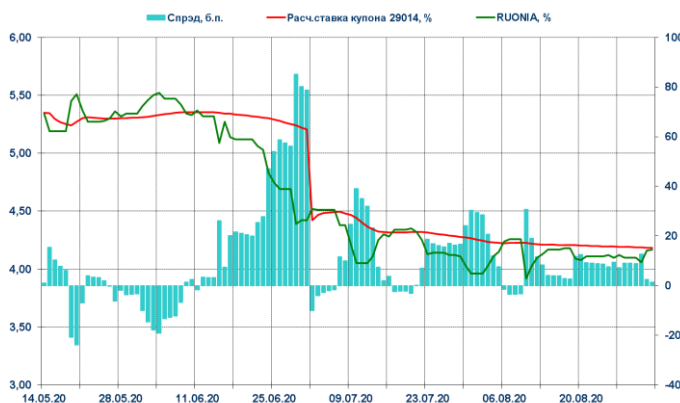


Основные итоги аукционов ОФЗ-ПД 26228

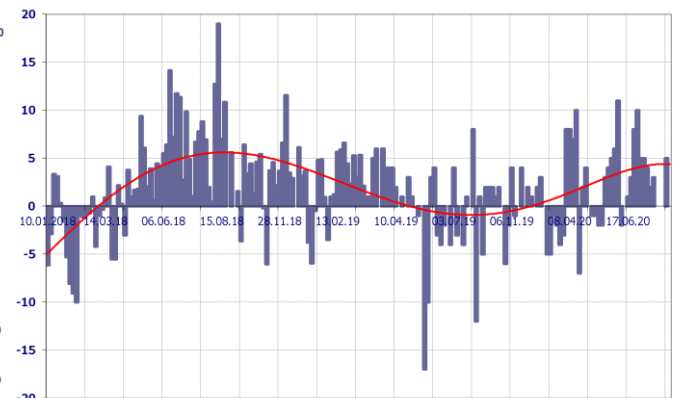




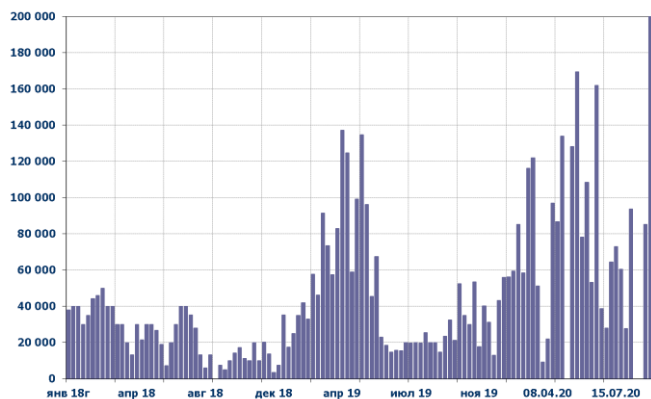
Расчетная ставка купона ОФЗ-ПК 29014 vs RUONIA



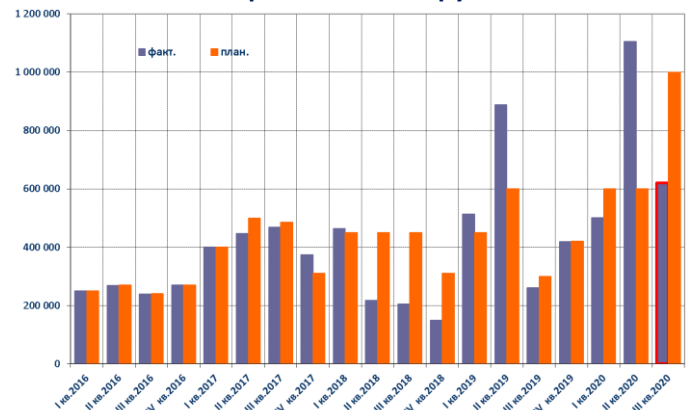
Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



План и факт размещение ОФЗ в 2016-2020гг., поквартально в тыс. руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений в июле и августе, а также одного аукционного дня в сентябре Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 619,845 млрд руб., выполнив на 61,98% план привлечения на рынке ОФЗ в III квартале т.г., который был установлен на уровне 1 трлн рублей. Для его выполнения эмитенту необходимо размещать ОФЗ на сумму не менее 95 млрд руб. в каждую неделю до конца сентября. Вместе с тем, на текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 2 226,168 млрд руб., что составляет 101,2% от плана трех кварталов (или 85,4% от плана с учетом фактических размещений в первом и втором кварталах).



Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2020г.

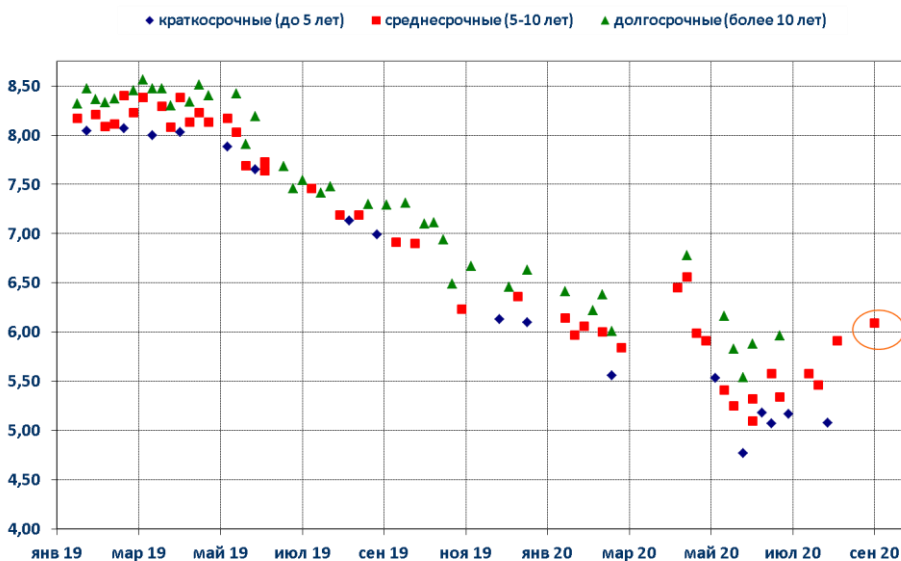
по состоянию на 01.09..2020г.

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	253 231,3	46 768,7	24.04.2024	135 182,7		
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					143 759	100 000	-43 759
26229	450 000,0	450 000,0	0,0	12.11.2025			
29014	450 000,0	334 782,0	115 218,0	25.03.2026	334 782,0		
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	444 104,3	5 895,7	10.04.2030	80 789,2		
5 - 10 лет					476 086	700 000	223 914
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					619 845	1 000 000	380 155
					61,98%	100,0%	38,0%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

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 Шилаева (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.