

24 сентября 2020г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин перевыполнил план 3-го квартала за неделю до его окончания

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 17 сентября 2020г.

На аукционах 23 сентября инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПК серии 29015 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске - 450 млрд. руб. по номинальной стоимости и ОФЗ-ПД серии 26234 в объеме 20 млрд. руб. по номинальной стоимости. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе будет определяться Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПК 29015 является 23 сентября 2020г., погашение запланировано на 18 октября 2028 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. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26234 является 3 июня 2020г., погашение запланировано на 16 июля 2025 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 4,50% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, в обращении находятся облигации объемом порядка 170,095 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 29 июля, при спросе около 19,6 млрд руб. было размещено облигаций в объеме около 8,6 млрд руб. при доходности 5,08% годовых, которая предполагала «премию» в размере 2 б.п. к вторичному рынку.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29014	ОФЗ-ПД 26234
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	18.10.2028	16.07.2025
Номинал облигации, руб.		1 000,00
Ставка купонов, % годовых	RUONIA (avr)	4,5%
Спрос на аукционе, млн. руб.	142 273,000	30 616,000
Объем размещения, млн. руб.	100 205,328	19 999,998
Количество удовлетворенных заявок, шт.	21	31
Цена отсечения, % от номинала	96,8175	96,4100
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,8295	96,4542
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	5,42
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	5,41

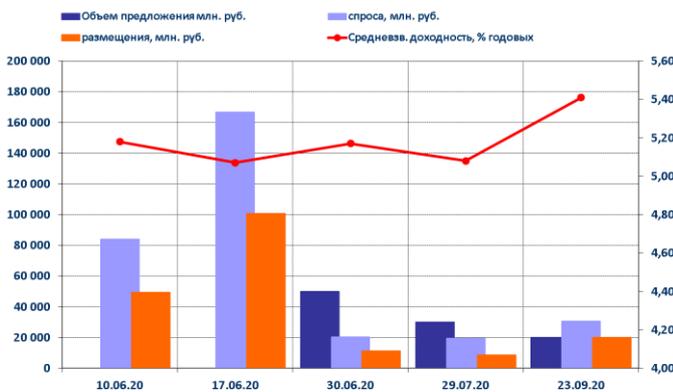
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29014 спрос составил около 142,273 млрд руб., что составило 31,6% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 21 заявку или 70,4% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 100 млрд 205,328 млн руб. по номинальной стоимости (22,3% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 96,8175% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,8295% от номинала. Дисконт от номинала с учетом срочности выпуска сегодня оказался даже несколько ниже, чем на предыдущей неделе при размещении выпуска ОФЗ-ПК 29014.



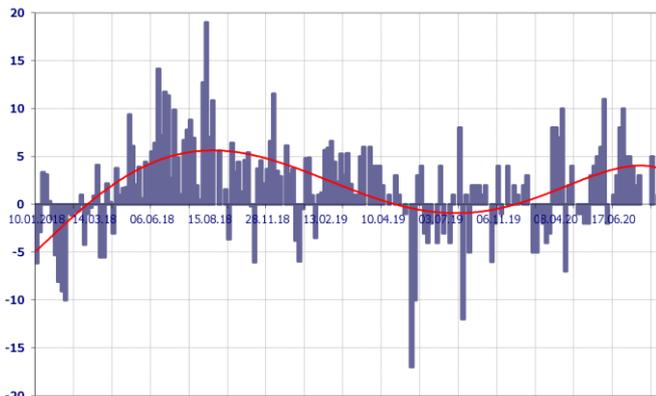
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 30,616 млрд руб., что составило 153% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 31 заявку или 65,3% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без двух облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 96,4100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,4542%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,42% и 5,41% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 96,649% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,661% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,36% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 5 б.п. по средневзвешенной доходности к уровню вторичного рынка.

Накануне текущих аукционов на вторичном рынке наблюдалось повышение доходности большей части выпусков ОФЗ, которая в долгосрочном сегменте вернулась на уровень пятимесячной давности. Рынок проигнорировал решение Банка России по сохранению ключевой ставки на прежнем уровне, но достаточно бурно реагировал на усиление геополитических рисков. На этом фоне результаты прошедших сегодня аукционов вновь оказались ожидаемыми, но менее впечатляющими по сравнению с результатами аукционов предыдущих четырех недель. Спрос на ОФЗ-ПК (около 142,3 млрд руб.) был на 20-30% ниже, чем при размещении ОФЗ-ПК одной – двумя неделями ранее. При размещении ОФЗ-ПД эмитент удовлетворил около 65% спроса, превысившего на 53% объем предложения, которое было реализовано в полном объеме с «премией» по доходности к вторичному рынку 5 б.п. Возможно, что столь высокий спрос был обусловлен почти двухмесячным отсутствием предложения по данному относительно короткому выпуску, доходность которого с предыдущего аукциона выросла более чем на 30 б.п.

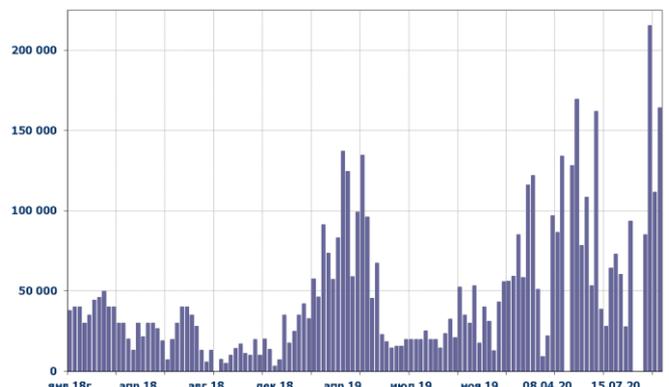
**Основные параметры размещения
ОФЗ-ПД 26234**



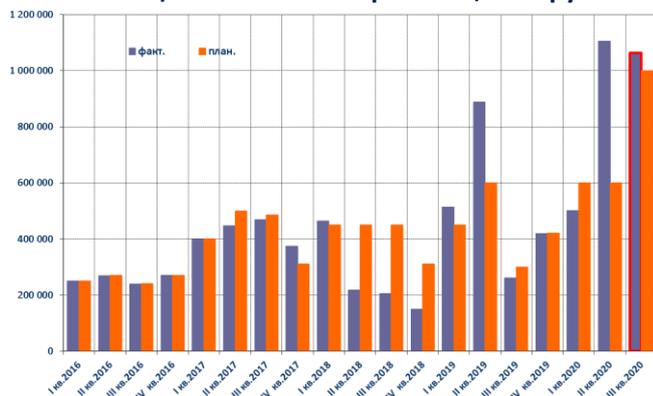
Средняя «премия» по доходности, б.п.



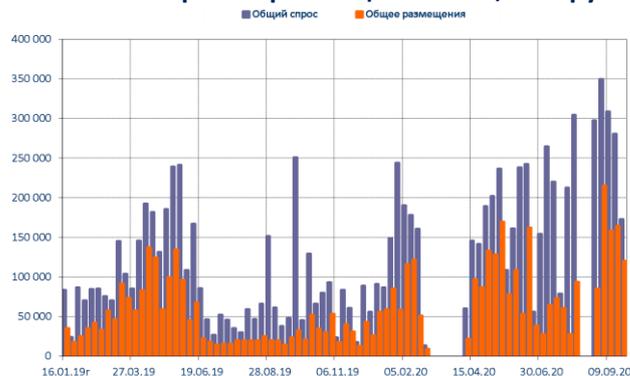
Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2020г.

по состоянию на 23.09.2020г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
26209	403 882	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000	151 476,3	248 523,7	04.10.2023			
24021	300 000	300 000,0	0,008	24.04.2024	181 951,4		
26227	400 000	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
26234	500 000	190 095,3	309 904,7	16.07.2025	28 576,0		
до 5 лет					210 527	100 000	-110 527
26229	450 000	450 000,0	0,0	12.11.2025			
29014	450 000	450 000,0	0,0	25.03.2026	450 000,0		
29016	450 000	0,0	450 000,0	23.12.2026	0,0		
26232	450 000	430 139,5	19 860,5	06.10.2027	70 746,1		
52002*	250 000	250 000,0	0,0	02.02.2028	13 022,8		
29015	450 000	100 205,3	349 794,7	18.10.2028	100 205,3		
26228	450 000	444 104,3	5 895,7	10.04.2030	80 789,2		
52003*	250 000	25 623,8	224 376,2	17.07.2030	25 697,1		
5 - 10 лет					740 461	700 000	-40 461
29013	450 000	111 737,0	338 263,0	18.09.2030	111 737,0		
26233	450 000	60 468,1	389 531,9	18.07.2035			
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
больше 10 лет					111 737	200 000	88 263
Всего III кв.2020					1 062 725	1 000 000	-62 725

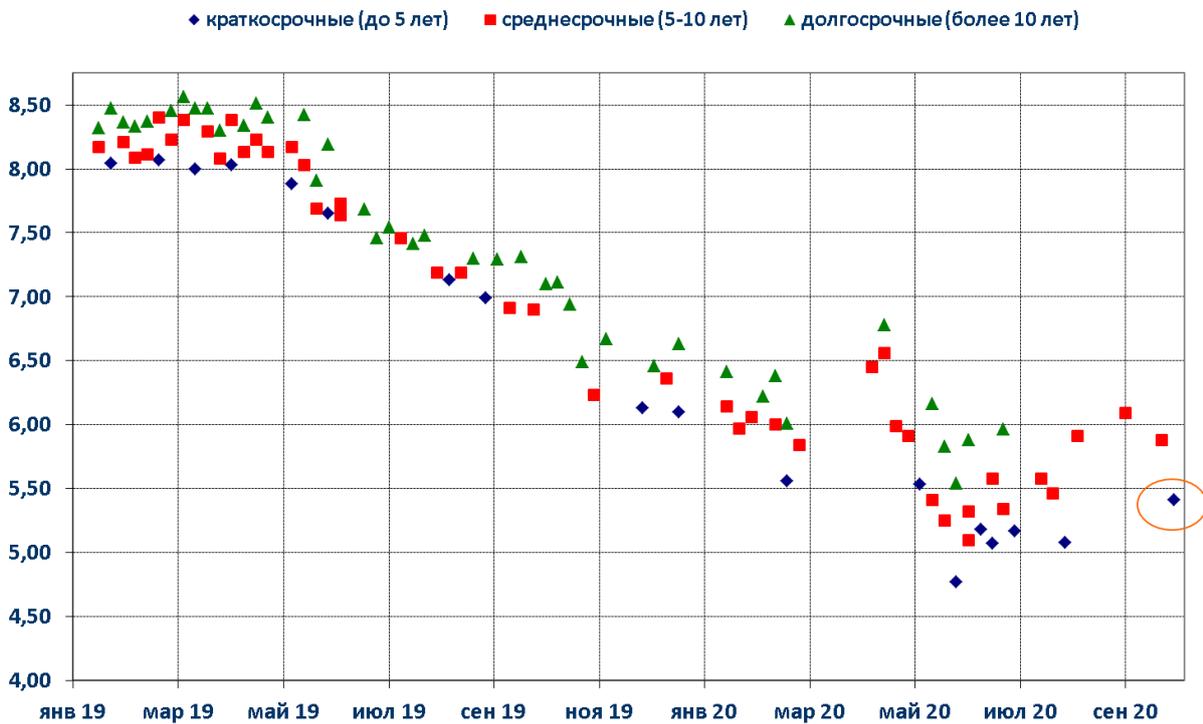
* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2020г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам размещений в июле и августе, а также четырех аукционных дней в сентябре Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 1 062,725 млрд руб., выполнив на 106,27% 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 2 669,048 млрд руб., что составляет 121,3% от плана трех кварталов в объеме 2,2 трлн руб. (или 102,4% от плана с учетом фактических размещений в первом и втором кварталах).

Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых





Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А, этаж 9, помещение I, комната 1
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

www.region.broker

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

МАКРОЭКОНОМИКА, 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)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к ООО «БК РЕГИОН» или третьих лиц заключать сделки с какими-либо финансовыми инструментами или как инвестиционные рекомендации, в том числе индивидуальные инвестиционные рекомендации.

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. ООО «БК 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.