



01 октября 2020г.

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

## Объем размещений в 3 квартале на 12% превысил результат 2 квартала

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 30 сентября 2020г.

На аукционах 30 сентября инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПК серии 29016 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске - 450 млрд. руб. по номинальной стоимости и ОФЗ-ПД серии 26232 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске - 19 млрд. 860,527 млн. рублей 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 29016 является 23 сентября 2020г., погашение запланировано на 23 декабря 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. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26232 является 4 декабря 2019г., датой погашения – 6 октября 2027 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг составляет 6,00% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущее размещение выпуска прошло 16 сентября т.г. При спросе около 48 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 23,25 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,88% годовых, которая предполагала «премию» порядка 1 б.п. к вторичному рынку.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29016	ОФЗ-ПД 26232
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	23.12.2026	06.10.2027
Номинал облигации, руб.	1 000,0	1 000,0
Ставка купонов, % годовых	RUONIA (avr)	6,0%
Спрос на аукционе, млн. руб.	184 294,000	44 431,000
Объем размещения, млн. руб.	155 059,582	19 860,521
Количество удовлетворенных заявок, шт.	41	21
Цена отсечения, % от номинала	97,2850	100,5801
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,2950	100,6495
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	5,98
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	5,97

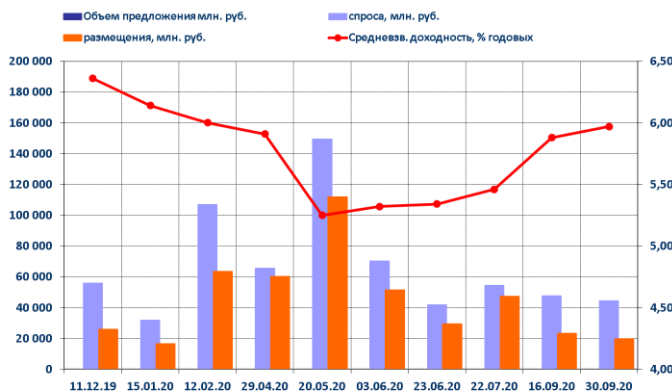
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29016 спрос составил около 184,294 млрд руб., что составило 41% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 41 заявку или 70,4% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 155 млрд 059,582 млн руб. по номинальной стоимости (22,3% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 97,285% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,295% от номинала. Дисконт от номинала (2,715 п.п.) оказался несколько больше, чем на вторичном рынке по более долгосрочному выпуску ОФЗ-ПК 29015 (2,50 п.п.).



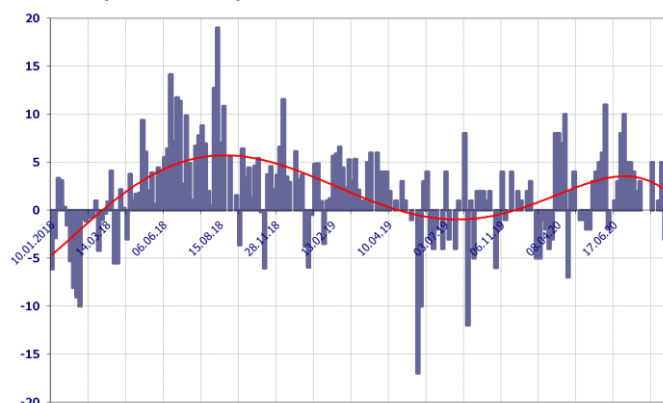
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26232 спрос составил около 44,431 млрд руб., что в 2,2 раза превысило объем доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 21 заявку или 84,1% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме доступных остатков (без шести облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 100,5801% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,6495%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,98% и 5,97% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,550% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,518% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,99% и 6,00% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности порядка 3 б.п. к доходности вторичного рынка.

Перед текущими аукционами доходность долгосрочных ОФЗ после того как достигла локального максимума, который соответствовал уровню пятимесячной давности, на фоне укрепления рубля начала снижаться, отыграв около одной трети двухнедельного роста. Тем не менее, существенного роста цен ОФЗ ждать вряд ли стоит, т.к. «навес» новых размещений, план на четвертый квартал которых должен быть объявлен в ближайшие дни, по-прежнему является основным сдерживающим фактором. На этом фоне неопределенности «защитные» ОФЗ-ПК, как показал аукцион по размещению выпуска 29016, по-прежнему пользуются высоким спросом со стороны российских банков. При этом высокий объем удовлетворения заявок (более 84%) связан с дебютным характером аукциона и относительно большим дисконтом по цене от номинала (2,715 п.п.), который оказался даже выше, чем дисконт по цене более долгосрочного (почти на два года) выпуска ОФЗ-ПК 29015 на вторичном рынке (2,50 п.п.). ОФЗ-ПД был размещен практически в полном объеме доступных остатков при превышении спроса в 2,2 раза и с дисконтом по доходности в размере 3 б.п. к вторичному рынку.

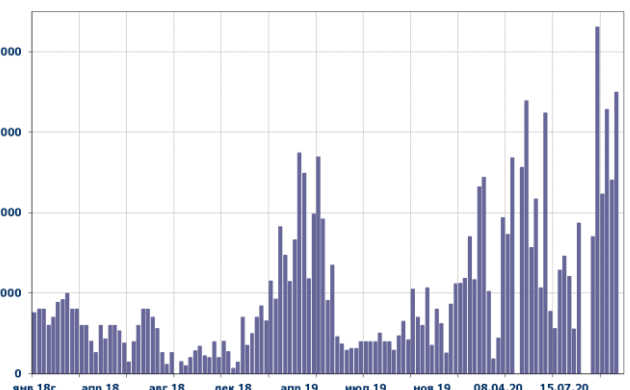
### Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26232



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

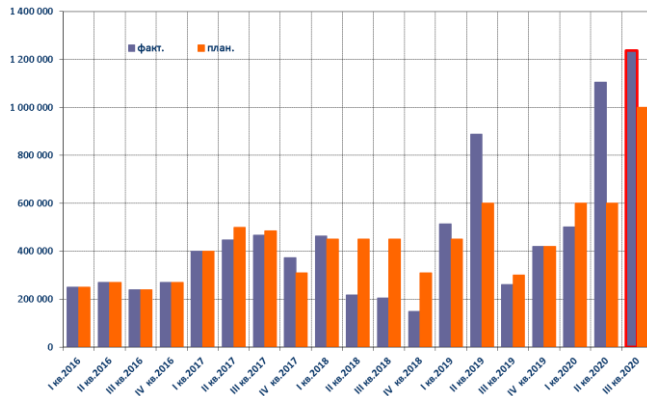


### Еженедельные объемы размещения, млн руб.

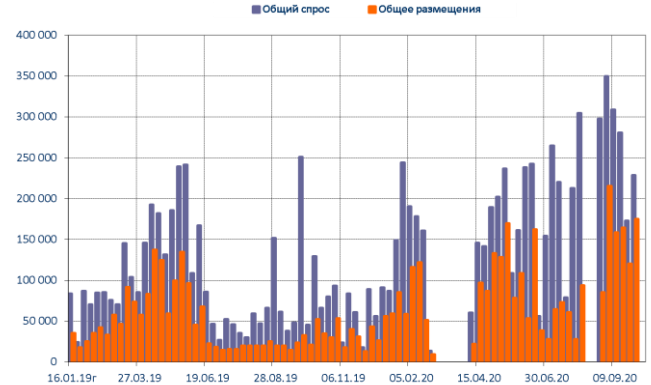




Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

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

по состоянию на 30.09.2020г.

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		
<b>до 5 лет</b>					<b>210 527</b>	<b>100 000</b>	<b>-110 527</b>
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		
<b>29016</b>	<b>450 000</b>	<b>155 059,6</b>	<b>294 940,4</b>	<b>23.12.2026</b>	155 059,6		
<b>26232</b>	<b>450 000</b>	<b>450 000,0</b>	<b>0,0</b>	<b>06.10.2027</b>	90 606,6		
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		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>915 381</b>	<b>700 000</b>	<b>-215 381</b>
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			
<b>больше 10 лет</b>					<b>111 737</b>	<b>200 000</b>	<b>88 263</b>
<b>Всего III кв.2020</b>					<b>1 237 645</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-237 645</b>
					<b>123,76%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-23,8%</b>

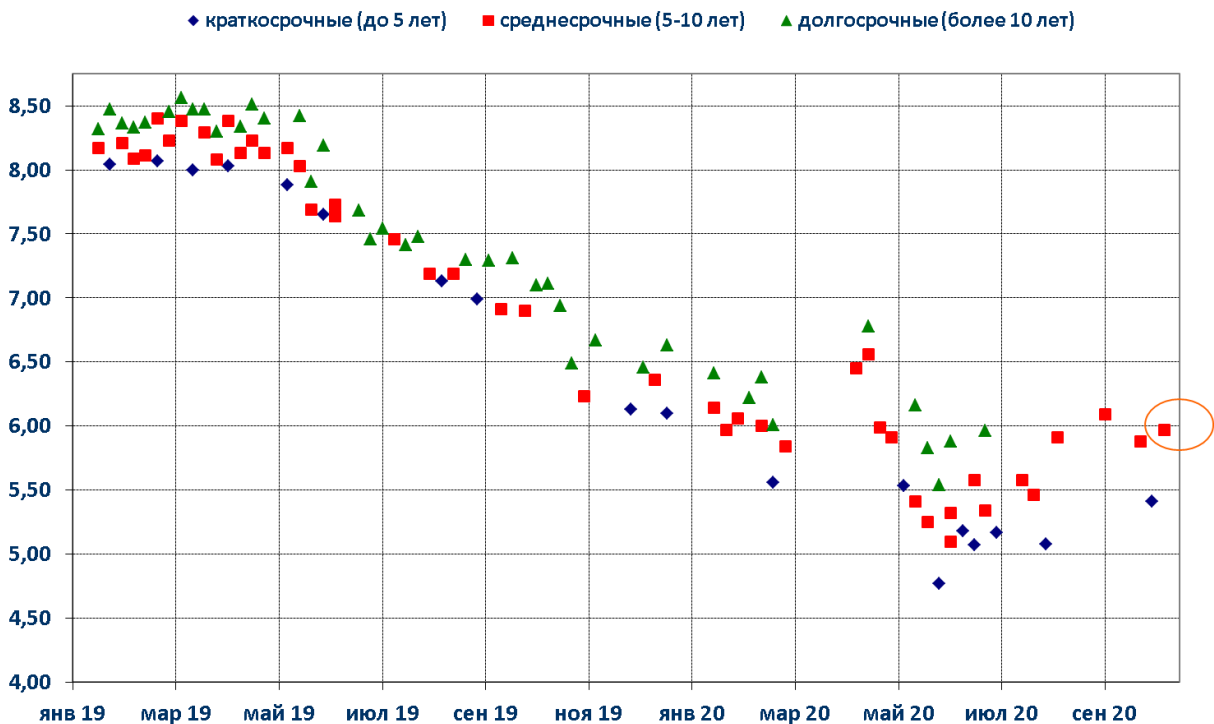


\* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2020г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам размещений в третьем квартале Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 1 237,645 млрд руб., выполнив на 123,76% 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 2 843,968 млрд руб., что составляет 129,3% от плана трех кварталов в объеме 2,2 трлн руб. (или 109,1% 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](http://www.region.broker)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru) )

Татьяна Тетеркина (доб. 112 , [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru) )

Максим Швецов (доб. 694, [SHvetsov@region.ru](mailto:SHvetsov@region.ru))

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru) )

Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto: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.