

08 октября 2020г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

На аукционах по ОФЗ обновлены все рекорды

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 7 октября 2020г.

На аукционах 7 октября инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПК серии 29013 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске – 338,263 млрд. руб. по номинальной стоимости и ОФЗ-ПД серии 26234 в объеме 30 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 29013 является 8 апреля 2020г., погашение запланировано на 18 сентября 2030 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 также равен 338,263 млрд руб. по номинальной стоимости. На сегодняшний день НКД составил 0,81 руб., что соответствует ставке третьего купона (начало купонного периода 30 сентября 2020г.) в размере 4,20% годовых (второй купон составил 4,16% годовых). Дебютный аукцион состоялся 9 сентября 2020г. При спросе более 184 млрд руб. было размещено облигации на сумму более 155 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 191 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 23 сентября, при спросе около 306 млрд руб. было размещено облигаций в полном объеме предложения 20 млрд руб. при доходности 5,41% годовых, которая предполагала «премию» в размере 5 б.п. к вторичному рынку.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29013	ОФЗ-ПД 26234
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	30 000,0
Дата погашения	18.09.2030	16.07.2025
Номинал облигации, руб.	1 000,0	1 000,0
Ставка купонов, % годовых	RUONIA (avr)	4,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	316 331,000	51 691,000
Объем размещения, млн. руб.	315 730,151	30 000,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	108	28
Цена отсечения, % от номинала	95,2390	96,9810
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,4133	97,0123
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	5,29
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	5,28

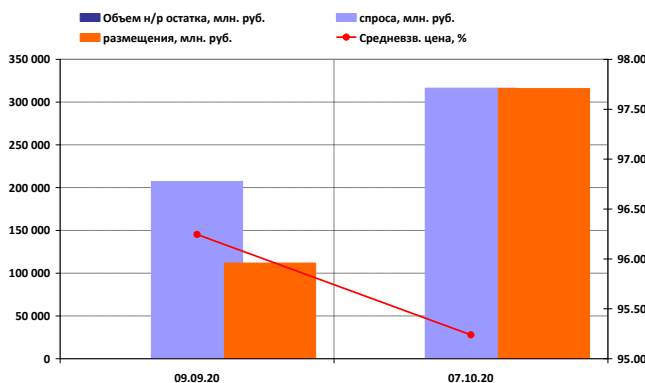


На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29013 спрос составил около 316,331 млрд руб., что составило 93,5% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 108 заявок или 99,8% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 315 млрд 730,151 млн руб. по номинальной стоимости (93,3% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 95,239% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,4133% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 96,500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,350% от номинала. Таким образом, «премия» по цене составила порядка 0,94 п.п. к уровню вторичного рынка.

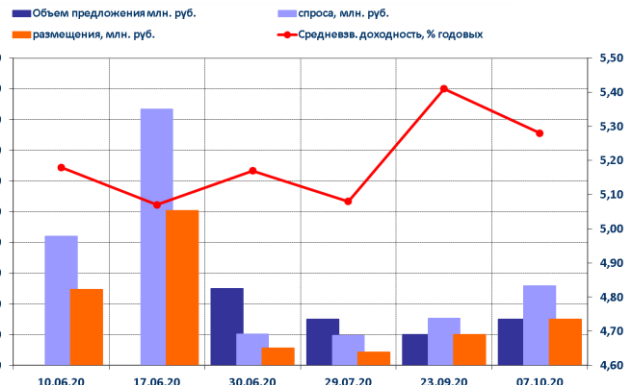
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 51,691 млрд руб., что составило 172% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 28 заявок или 58% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без пяти облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 96,9810% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,0123%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,29% и 5,28% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,048% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,950% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,27% и 5,30% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» порядка -1 б.п. по средневзвешенной доходности к уровню вторичного рынка.

Схема размещения, при которой предлагается неограниченный объем ОФЗ-ПК и ограниченный относительно небольшой объем ОФЗ-ПД, продолжает успешно «работать» не только на первичном рынке, но и поддерживает цены на вторичном рынке ОФЗ, в результате роста которых с начала месяца доходность снизилась в среднем по рынку на 9 б.п. (в пределах 10-18 б.п. по бумагам со сроком обращения 5-11 лет). Прошедшие сегодня аукционы стали рекордными в истории рынка как по объему спроса, так и размещения, которые суммарно составили около 368,3 и более 345,7 млрд руб. соответственно. Но при этом ОФЗ-ПК были размещены с дисконтом по средневзвешенной цене порядка 0,94 п.п. и более 1,11 п.п. по цене отсечения к уровню вторичного рынка. Кроме того, средневзвешенная цена была на 0,86 п.п. ниже результата предыдущего размещения месячной давности. При этом на 13 крупных заявок, среди которых были две крупные заявки в объеме 50 и 20 млрд руб., две заявки – на 15 и 15,5 млрд руб., 9 заявок по 10 млрд руб., пришлось более 60% размещенного объема. Ограниченное предложение ОФЗ-ПД было реализовано практически в полном объеме предложения с доходностью на 1 б.п. ниже уровня вторичного рынка благодаря спросу, который на 70% превысил предложение. На двух аукционах эмитент разместил более чем вдвое больше объема, который необходимо было размещать еженедельно для выполнения квартального плана.

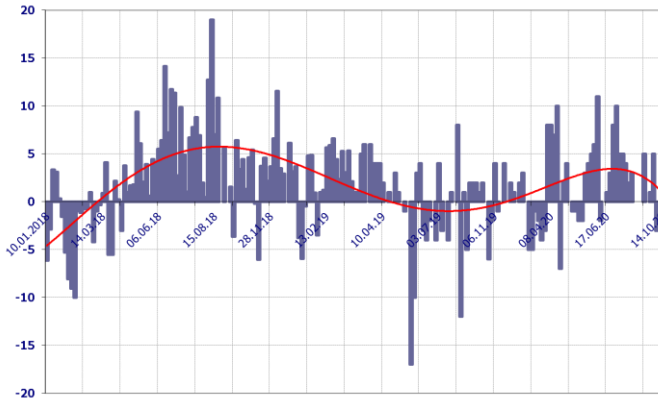
Основные параметры размещения
ОФЗ-ПК 29013



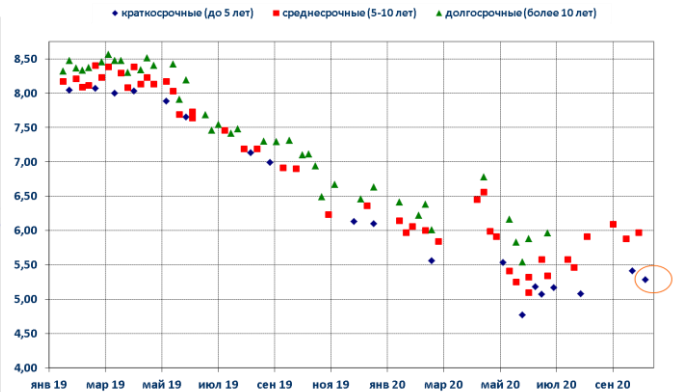
Основные параметры размещения
ОФЗ-ПД 26234



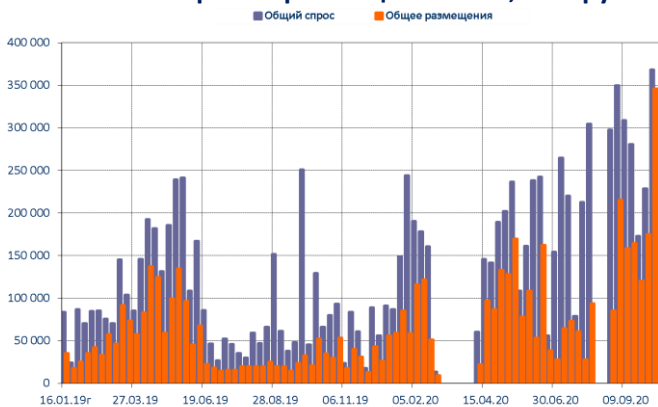
Средняя «премия» по доходности, б.п.



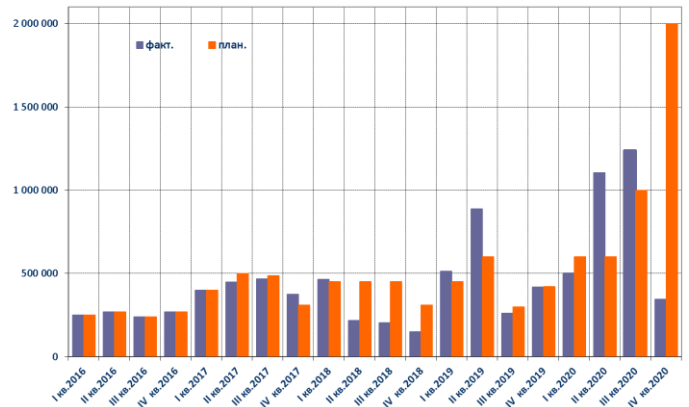
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

По итогам размещений в первый аукционный день октября Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 345,730 млрд руб., выполнив на 17,29% план привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале т.г., который был установлен на уровне 2 трлн руб. Вместе с тем, на текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 3 189,699 млрд руб., что составляет 75,95% от плана четырех кварталов в объеме 4,2 трлн руб. (или 65,8% от плана с учетом фактических размещений в первых трех кварталах в размере 4 843,968 млрд руб.).



Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2020г.

по состоянию на 07.10.2020г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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			
26227	400 000	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
26234	500 000	220 095,3	279 904,7	16.07.2025	30 000,0		
до 5 лет					30 000	100 000	70 000
29016	450 000	155 059,6	294 940,4	23.12.2026			
29015	450 000	100 205,3	349 794,7	18.10.2028			
26228	450 000	444 104,3	5 895,7	10.04.2030			
52003*	250 000	25 623,8	224 376,2	17.07.2030			
5 - 10 лет					0	1 400 000	1 400 000
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030	315 730,2		
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					315 730	500 000	184 270
Всего III кв.2020					345 730	2 000 000	1 654 270
					17,29%	100,0%	82,7%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



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.