



15 октября 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

«Стахановские» размещения ОФЗ продолжаются

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 14 октября 2020г.

На аукционах 14 октября инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПК серии 29017 и ОФЗ-ПД серии 26233 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. 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 29017 является 14 октября 2020г., погашение запланировано на 25 августа 2032 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 рублей.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26233 является 19 февраля 2020г., погашение запланировано на 18 июля 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости доступный к размещению остаток составляет порядка 389,532 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 23 июня т.г. При спросе около 14 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 9,05 млрд руб. при средневзвешенной доходности 5,96% годовых, которая предполагала «премию» порядка 8 б.п. к вторичному рынку.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29017	ОФЗ-ПД 26233
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	25.08.2032	18.07.2035
Номинал облигации, руб.	1 000,0	1 000,0
Ставка купонов, % годовых	RUONIA (avr)	6,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	377 619,000	34 598,000
Объем размещения, млн. руб.	350 629,135	21 671,585
Количество удовлетворенных заявок, шт.	68	67
Цена отсечения, % от номинала	94,1880	98,6820
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,2305	98,8047
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	6,33
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	6,32

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29017 спрос составил около 377,619 млрд руб., что составило 83,9% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 68 заявок или 92,9% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 350 млрд 629,135 млн руб. по номинальной стоимости (77,9% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 94,188% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,2305% от номинала. С учетом текущих цен аналогичных выпусков и сроков обращения справедливый уровень цены нового выпуска



мы считаем порядка 94,750% от номинала.
по средневзвешенной цене составила порядка 0,52 п. п. к уровню вторичного рынка.

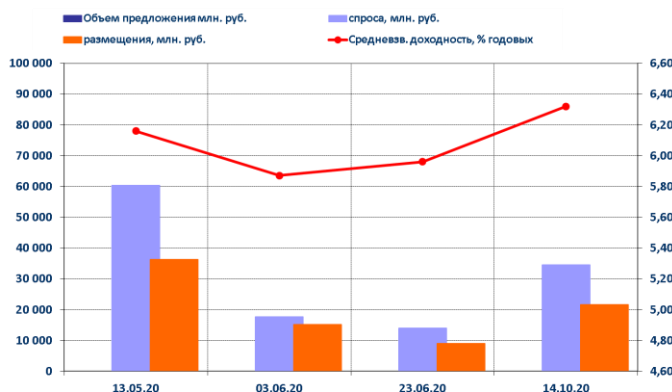
Таким образом, «премия»

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26233 спрос составил около 34,598 млрд руб., что составляет 8,9% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 67 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 21 млрд 671,585 млн руб. по номинальной стоимости (около 64,8% от спроса и около 5,6% объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 98,682% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,8047% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,33% и 6,32% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,231% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,29% и 6,28% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

На прошедшей с предыдущего аукциона неделе конъюнктура рынка ОФЗ продолжала улучшаться: снижение доходности за неделю в среднем по рынку составило 8 б.п., а с начала месяца порядка 17 б.п. Среди причин улучшения конъюнктуры можно назвать снижение рисков, связанных с введением новых антироссийских санкций, сохранение относительно высоких цен на нефть и укрепление рубля. Кроме того, российские кредитные организации, которые покупают ОФЗ, получили дополнительную поддержку в виде резкого повышения лимита месячных операций РЕПО до 1 трлн руб. с 12 октября т.г. Это решение было принято Банком России из-за возможных кратковременных дисбалансов распределения ликвидности в банковском секторе на фоне смещения бюджетных расходов на конец года и активного размещения ОФЗ.

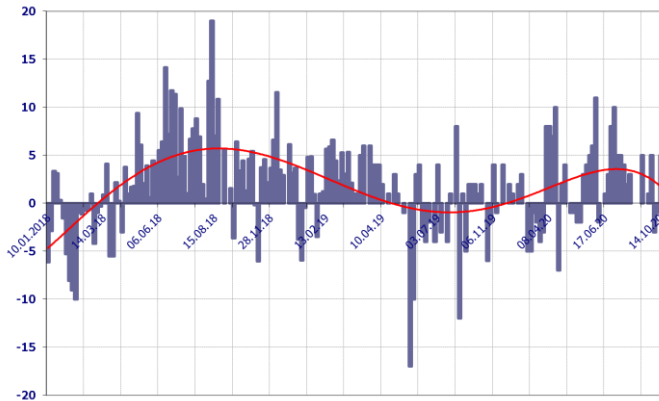
На аукционе по размещению ОФЗ-ПК были обновлены рекорды, как по объему спроса, так и по объему размещения, которые на 19% и 11% соответственно были выше результатов недельной давности. Эмитент вновь достаточно лояльно отнесся к заявкам инвесторов, 92,9% которых были удовлетворены (при 99,98% на предыдущем). При этом выпуск был размещен по средневзвешенной цене, которая на 5,7695 п.п. была ниже номинальной стоимости и, по нашим оценкам с учетом текущих цен и срочности нового выпуска и аналогичных обращающихся выпусков, предполагала «премию» для инвесторов порядка 0,52 п.п. Таким образом, «премия» оказалась почти вдвое ниже по сравнению с результатом аукциона по ОФЗ-ПК недельной давности (0,94 п.п.). Спрос, который был удовлетворен на 65%, на долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД был традиционно ограниченным, а размещено было менее 22 млрд руб. с «премией» по доходности порядка 5 б.п. По итогам двух аукционов суммарный спрос оставил более 412 млрд руб., а объем размещения – более 372,3 млрд руб. – новые рекордные объемы.

**Основные параметры размещения
ОФЗ-ПК 29017**

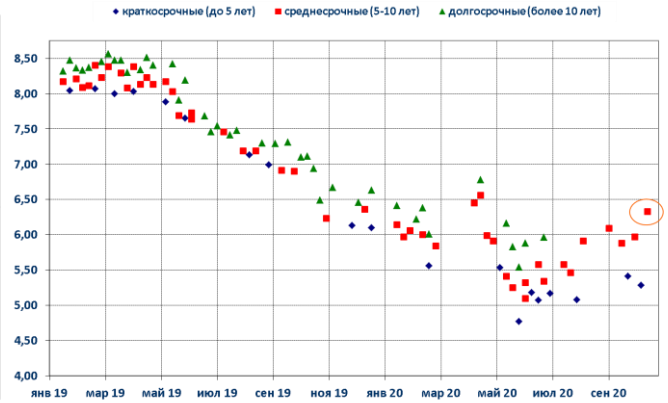




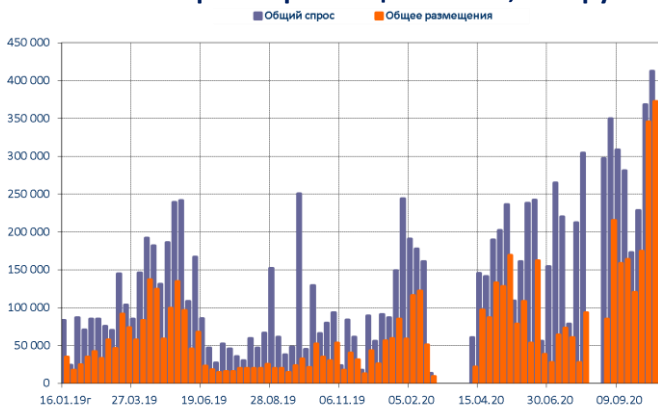
Средняя «премия» по доходности, б.п.



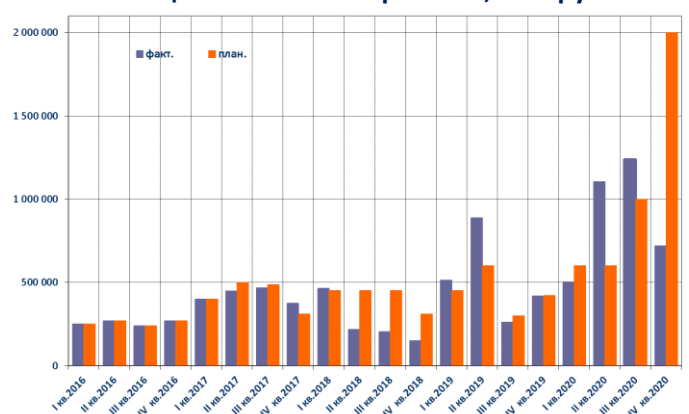
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г.,
% годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

По итогам размещений двух аукционных дней октября Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 718,031 млрд руб., выполнив на 35,9% 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 3 561,999 млрд руб., что составляет 84,8% от плана четырех кварталов в объеме 4,2 трлн руб. (или 73,5% от плана с учетом фактических размещений в первых трех кварталах в размере 4 843,968 млрд руб.).



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2020г.

по состоянию на 14.10.2020г.

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		
26235	500 000	0,0	500 000,0	12.03.3031			
29017	450 000	350 629,1	99 370,9	25.08.2032	350 629,1		
26233	450 000	82 139,7	367 860,3	18.07.2035	21 672		
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
больше 10 лет					688 031	500 000	-188 031
Всего III кв.2020					718 031	2 000 000	1 281 969
					35,90%	100,0%	64,1%

* 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, gaпон@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.