



22 октября 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

За три недели Минфин выполнил квартальный план более чем на половину

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 21 октября 2020г.

На аукционах 21 октября инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПК серии 29015 и ОФЗ-ПД серии 26234 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках, а также ОФЗ-ИН серии 52003 в объеме 15 093,750 млн руб. по номинальной стоимости. 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 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., доступный к размещению остаток – порядка 349,795 млрд руб. по номинальной стоимости. На сегодняшний день НКД составляет 0,81%, что соответствует расчетной ставке купона на уровне 4,23% годовых. На дебютном аукционе, который состоялся 23 сентября, при спросе порядка 143 млрд руб. было размещено облигаций на сумму более 100 млрд руб. по средневзвешенной цене 96,8295% от номинала.

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, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 279,905 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 7 октября, при спросе около 51,6 млрд руб. было размещено облигаций в полном объеме предложения 30 млрд руб. при доходности 5,28% годовых, которая предполагала «дисконт» в размере -1 б.п. к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52003 является 12 августа 2020г., датой погашения - 17 июля 2030 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых, номинал ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом (на текущую дату составляет 1 006,25 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости. На дебютном аукционе, который состоялся 16 сентября, при спросе порядка 49 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 25,697 млрд руб. по средневзвешенной 97,8723% от номинала.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29015	ОФЗ-ПД 26234	ОФЗ-ИН 52003
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения	15 093,750
Дата погашения	18.10.2028	16.07.2025	17.07.2030
Номинал облигации, руб.	1 000,0	1 000,00	1 006,25
Ставка купонов, % годовых	4,23%	4,50%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	361 493,000	40 210,000	25 800,000
Объем размещения, млн. руб.	309 591,396	30 391,075	7 758,657
Количество удовлетворенных заявок, шт.	68	42	18
Цена отсечения, % от номинала	96,1701	97,1725	97,8267
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,1861	97,2659	98,0238
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	5,24	2,77
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	5,22	2,75



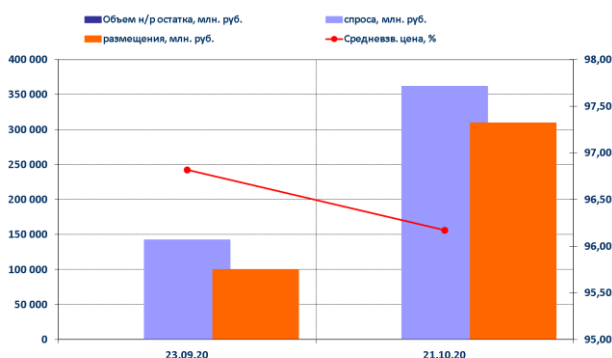
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29015 спрос составил около 361,493 млрд руб., что на 3,3% превысило уровень доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 68 заявок или 85,6% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 309 млрд 591,396 млн руб. по номинальной стоимости (88,5% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 96,1701% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,1861% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,500% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая была на 1,314 п.п. ниже уровня вторичного рынка (который, правда, крайне неликвиден) и на 0,643 п.п. ниже средневзвешенной цены предыдущего размещения. При этом «премия» по доходности размещенного выпуска к сопоставимым по срокам обращения ОФЗ-ПК оценивается нами на уровне порядка 10 б.п.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 40,21 млрд руб., что составило 14,4% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 42 заявки или 75,36% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 30 391,075 млн руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 97,1725% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,2659%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,24% и 5,22% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,310% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,346% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,21% и 5,20% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 2 б.п. к уровню вторичного рынка.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 25,8 млрд руб., что составило 171% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 18 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 7 758,657 млн руб. по номинальной стоимости (7 710,467 тыс. штук), что составило 51% от объема предложения. Цена отсечения была установлена на уровне 97,8267%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,0238% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая была на 0,227 п.п. ниже уровня вторичного рынка.

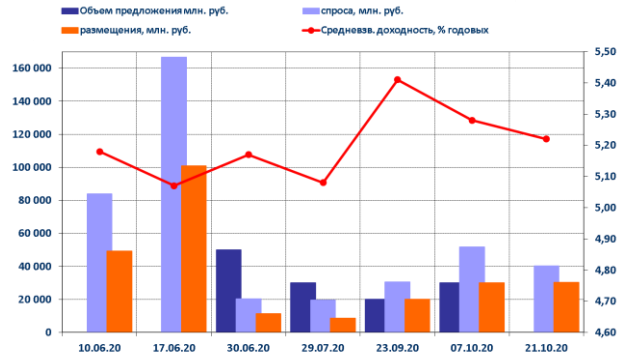
По итогам трех аукционов объем размещения составил порядка 348 млрд руб., что стало вторым результатом за всю историю рынка. При этом на аукционе по размещению ОФЗ-ПК спрос превысил на 3,3% объем доступных к размещению остатков в объеме 361,5 млрд руб., став вторым результатом в ходе одного размещения за всю историю. Эмитент удовлетворил 68 заявок, на долю 14 крупнейших (с объемом в пределах 10-22 млрд руб.) из которых пришлось более 63% от общего объема размещения. Размещение ОФЗ-ПК прошло по средневзвешенной цене, которая была на 1,314 п.п. ниже уровня вторичного рынка (который, правда, крайне неликвиден) и на 0,643 п.п. ниже средневзвешенной цены предыдущего размещения. При этом «премия» по индикативной доходности размещенного выпуска к сопоставимым по срокам обращения ОФЗ-ПК оценивается нами на уровне порядка 10 б.п., а для ОФЗ-ПД «премия» по средневзвешенной цене составила 2 б.п., а ОФЗ-ИН с дисконтом по цене 0,227 п.п. Таким образом, аукционные «премии» в условиях сохранения относительно большой волатильности не выглядят высоко.

**Основные параметры размещения
ОФЗ-ПК 29015**

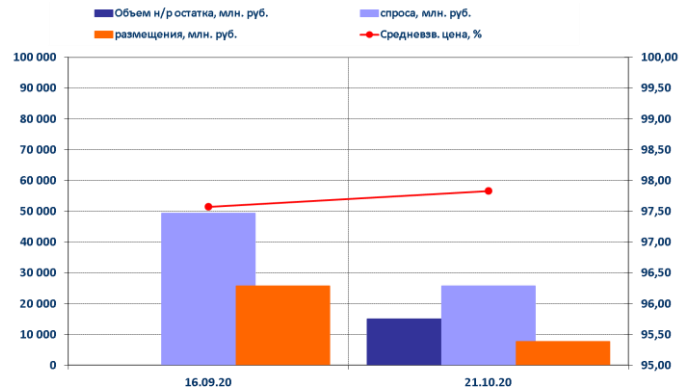




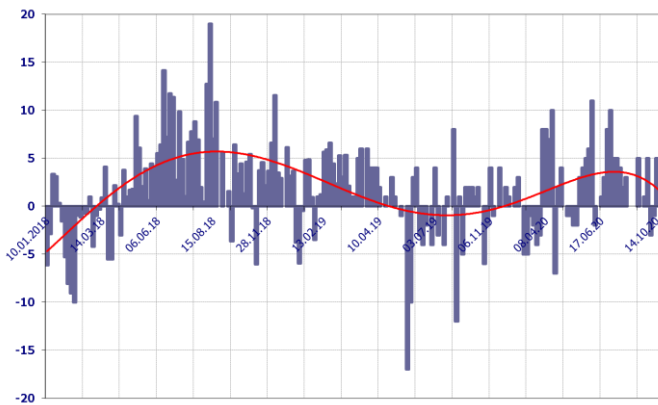
**Основные параметры размещения
ОФЗ-ПД 26234**



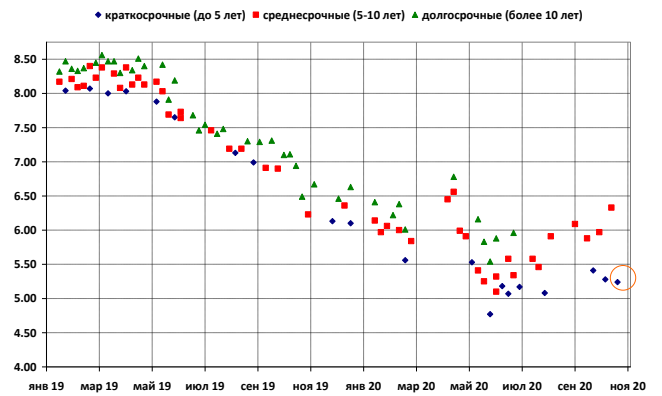
**Основные параметры размещения
ОФЗ-ИН 52003**



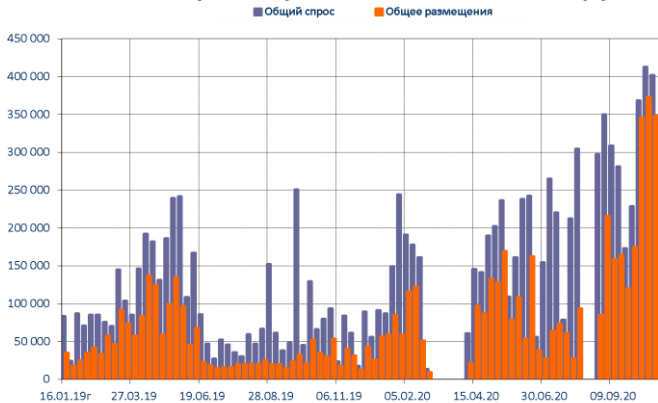
**Средняя «премия» / «дисконт» по доходности,
б.п.**



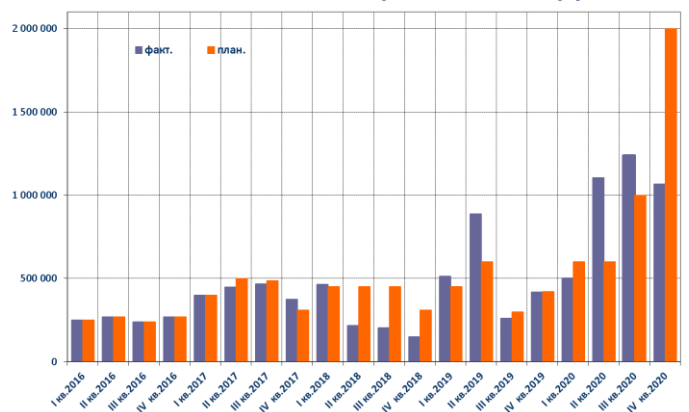
**Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г.,
% годовых**



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



По итогам размещений трех аукционных дней октября Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 1 065,772 млрд руб., выполнив на 53,3% 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 3 909,740 млрд руб., что составляет 93,09% от плана четырех кварталов в объеме 4,2 трлн руб. (или 80,7% 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 21.10.2020г.

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	250 486,4	249 513,6	16.07.2025	60 391,1		
до 5 лет					60 391	100 000	39 609
29016	450 000	155 059,6	294 940,4	23.12.2026			
29015	450 000	409 796,7	40 203,3	18.10.2028	309 591,4		
26228	450 000	444 104,3	5 895,7	10.04.2030			
52003*	250 000	33 334,3	216 665,7	17.07.2030	7 758,7		
5 - 10 лет					317 350	1 400 000	1 082 650
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					1 065 772	2 000 000	934 228
					53,29%	100,0%	46,7%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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.