



29 октября 2020г.

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

**За месяц ОФЗ размещено более ¾ плана и на 21% больше, чем за прошлый квартал в целом**

**Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 28 октября 2020г.**

На аукционах 28 октября инвесторам были предложены два новых выпуска: ОФЗ-ПК серии 29019 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске, и ОФЗ-ПД серии 26235 в объеме 30 млрд 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 29019 является 28 октября 2020г., погашение запланировано на 18 июля 2029 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 – 450 млрд руб. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26235 является 14 октября 2020г., погашение запланировано на 12 марта 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости.

**Основные параметры и итоги аукционов**

Параметры	ОФЗ-ПК 29019	ОФЗ-ПД 26235
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	30 000,000
Дата погашения	18.07.2029	12.03.2031
Номинал облигации, руб.	1 000,0	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	*	5,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	474 305,000	13 381,000
Объем размещения, млн. руб.	430 194,756	6 363,295
Количество удовлетворенных заявок, шт.	83	8
Цена отсечения, % от номинала	95,8000	98,1500
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,8156	98,8542
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	6,24
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	6,14

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29019 спрос составил около 474,305 млрд руб., что на 5,4% превысило уровень доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 83 заявки или 90,7% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 430 млрд 194.756 млн руб. по номинальной стоимости (95,6% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 95,800% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,8156% от номинала. С учетом уровня цен аналогичных ОФЗ-ПК с сопоставимыми сроками обращения справедливая цена нового выпуска мы оценивали в размере 96,156% от номинала. Таким образом, размещение прошло с «премией» в виде дисконта от справедливой цены на уровне 0,34 п.п.

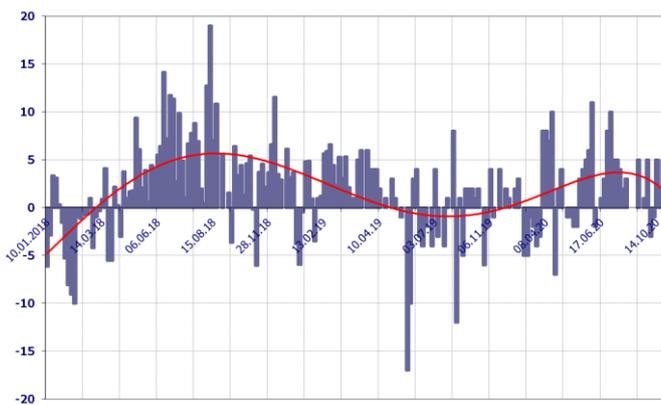
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 13,381 млрд руб., что составило 44,6% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 8 заявок или 47,6% от объема



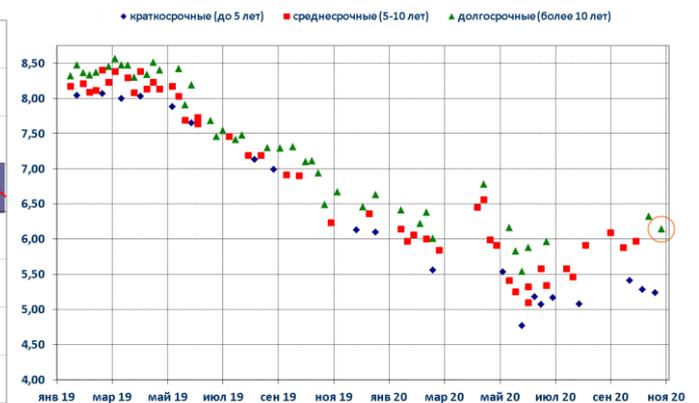
спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 6 363.295 млн руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 98,150% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,8542%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,24% и 6,14% годовых. С учетом сроков обращения данного выпуска справедливая доходность оценивается нами на уровне 6,09% годовых. Таким образом, новый выпуск предлагает «премию» по средневзвешенной цене в размере порядка 5 б.п. и порядка 10 б.п. по цене отсечения».

Ожидаемое решение Банка России о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне не оказало влияние на рынок государственных облигаций, который в начале текущей недели в большей мере реагировал на негативные внешние и внутренние факторы в виде повышения доходности, которое в среднем по рынку составило 3 б.п. (и 4-6 б.п. в долгосрочном сегменте). Тем не менее, неблагоприятная ситуация на вторичном рынке не помешало инвесторам в очередной раз установить новые рекорды по объему спроса и размещения «защитных» ОФЗ-ПК (более 474 и 430 млрд руб. по номинальной стоимости). При этом «премия», предоставленная инвесторам в виде дисконта от наших оценок справедливой цены на уровне 0,34 п.п., оказалась даже ниже, чем на предыдущих аукционах по размещению ОФЗ-ПК. Однако неблагоприятная ситуация, которая сегодня продолжала ухудшаться (при росте ставок еще на 5-8 б.п.), в полной мере нашла отражение на результатах аукциона по размещению ОФЗ-ПД. Спрос составил менее половины от объема предложения, которое было реализовано всего на 21% с «премией» по средневзвешенной цене на уровне 5 б.п., а по цене отсечения – порядка 10 б.п.

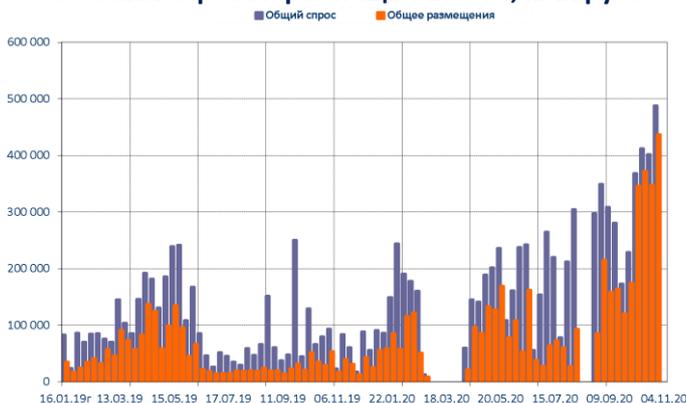
**Средняя «премия» / «дисконт» по доходности, б.п.**



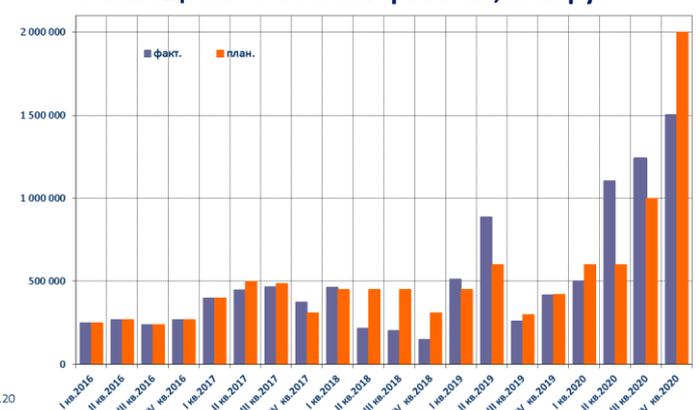
**Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых**



**Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.**

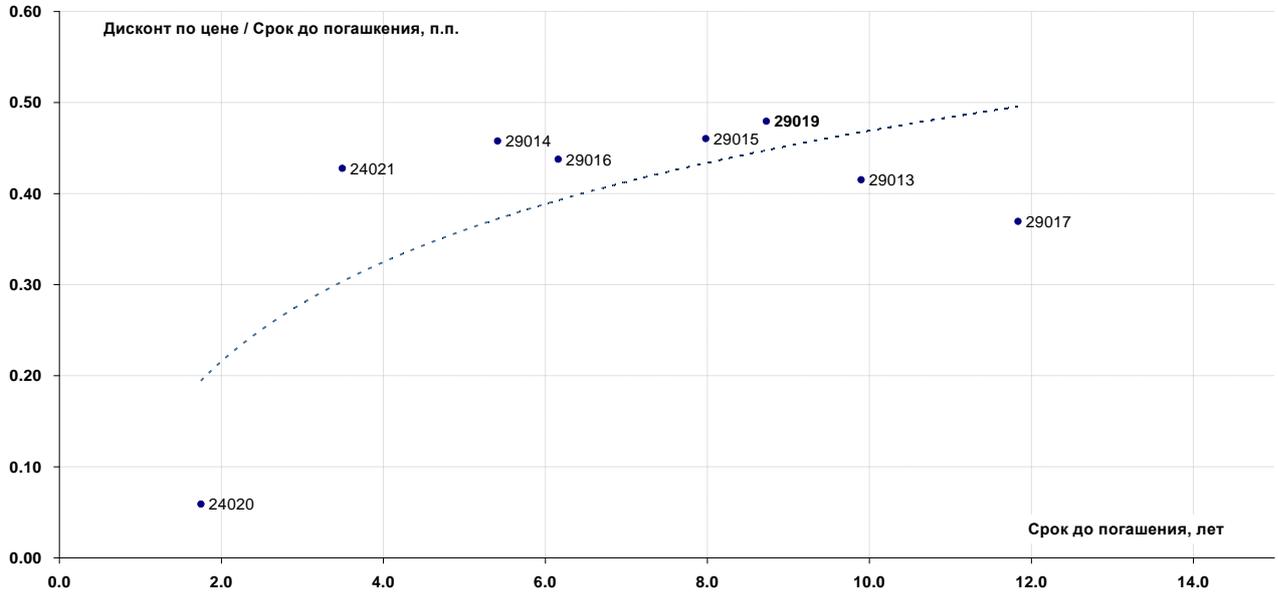


**Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.**





Приведённые к сроку обращения дисконты цен от номинальной стоимости ОФЗ-ПК, п.п. за год



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



По итогам размещений четырех аукционных дней октября Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 1 502,33 млрд руб., выполнив на 75,12% план привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале т.г., который был установлен на уровне 2 трлн руб. При этом объем размещения за месяц на 21,4% превысил результат прошлого квартала. Вместе с тем, на текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 4 346,298 млрд руб., что составляет 103,5% от плана четырех кварталов в объеме 4,2 трлн руб. (или 89,7% 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 28.10.2020г.*

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		
<b>до 5 лет</b>					<b>60 391</b>	<b>100 000</b>	<b>39 609</b>
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		
29019	450 000	0,0	450 000,0	18.07.2029			
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		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>317 350</b>	<b>1 400 000</b>	<b>1 082 650</b>
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030	315 730,2		
<b>26235</b>	<b>500 000</b>	<b>6 363,3</b>	<b>493 636,7</b>	12.03.3031	6 363		
<b>29018</b>	<b>450 000</b>	<b>430 194,8</b>	<b>19 805,2</b>	26.11.2031	430 195		
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			
<b>больше 10 лет</b>					<b>1 124 589</b>	<b>500 000</b>	<b>-624 589</b>
<b>Всего III кв.2020</b>					<b>1 502 330</b>	<b>2 000 000</b>	<b>497 670</b>
					<b>75,12%</b>	<b>100,0%</b>	<b>24,9%</b>

\* 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](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.