



03 ноября 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Квартальный план выполнен на 96,5% за 5 недель

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 3 ноября 2020г.

На аукционах 3 ноября инвесторам был предложен один новый выпуск: ОФЗ-ПК серии 29018 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске. Объем удовлетворения заявок на 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 29018 является 28 октября 2020г., погашение запланировано на 26 ноября 2031 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. На сегодняшний день НКД составляет 0,70%, что соответствует расчетному купону в размере 4,23% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 29018
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	26.11.2031
Номинал облигации, руб.	1 000,0
Ставка купонов, % годовых	4,23%
Спрос на аукционе, млн. руб.	446 955,000
Объем размещения, млн. руб.	427 747,115
Количество удовлетворенных заявок, шт.	144
Цена отсечения, % от номинала	94,5400
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,5948
Доходность по цене отсечения, % годовых	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-

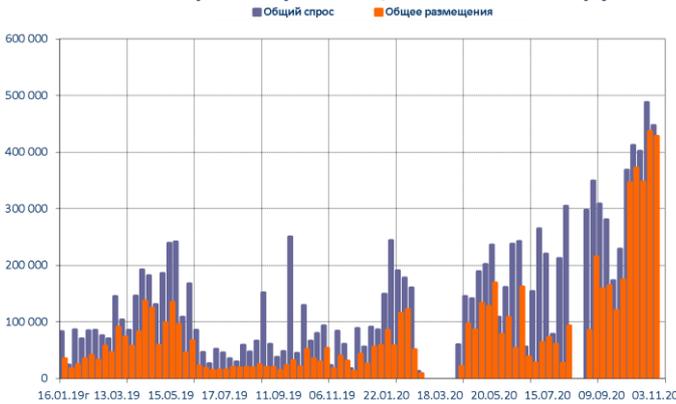
На аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29018 спрос составил около 446,955 млрд руб., что составило 99,3% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 144 заявки или 95,7% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме 427 млрд 747,115 млн руб. по номинальной стоимости (95,1% от доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 94,540% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,5948% от номинала. С учетом уровня цен аналогичных ОФЗ-ПК с сопоставимыми сроками обращения справедливую цену нового выпуска мы оценивали в размере 94,989% от номинала. Таким образом, размещение прошло с «премией» в виде дисконта от справедливой цены на уровне 0,39 п.п. (0,45 п.п. по цене отсечения).

В последнее время рынок ОФЗ находится под давлением на фоне глобального выхода инвесторов из рискованных активов. В результате за последнюю неделю повышение доходности ОФЗ-ПД в среднем по рынку составило 24 б.п. По отдельным выпускам в средне- и долгосрочном сегменте рост ставок составил +26 - +30 б.п., что привело к возвращению доходности на уровень годовой давности. Очевидно, что из-за роста волатильности Минфин ограничил свое предложение по размещению гособлигаций одним «защитным» выпуском ОФЗ-ПК. На состоявшемся сегодня аукционе по

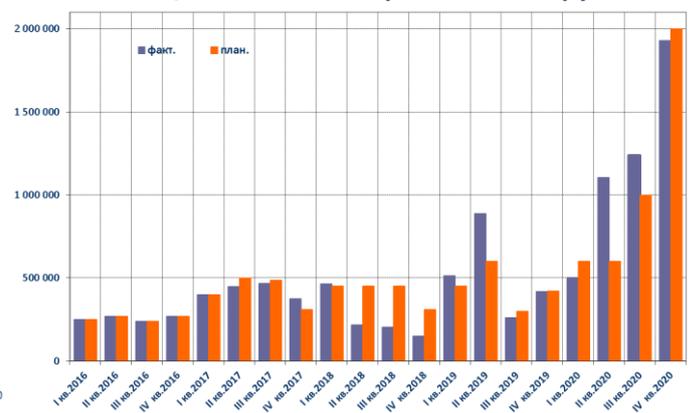


размещению ОФЗ-ПК спрос со стороны инвесторов и объем размещения стали вторыми результатами в истории (около 447 и 428 млрд руб. по номинальной стоимости соответственно). На 16 крупных сделок объемом 10-31 млрд руб. по номинальной стоимости пришлось 59% от общего объема размещения. При этом «премия», предоставленная инвесторам в виде дисконта от наших оценок справедливой цены, составила 0,39 п.п. по средневзвешенной цене и 0,45 п.п. по цене отсечения. «Премия» по цене отсечения оказалась несколько выше, чем на предыдущих аукционах по размещению ОФЗ-ПК, что стало реакцией инвесторов на неблагоприятную конъюнктуру вторичного рынка и продолжающийся рост ставок ОФЗ.

Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.

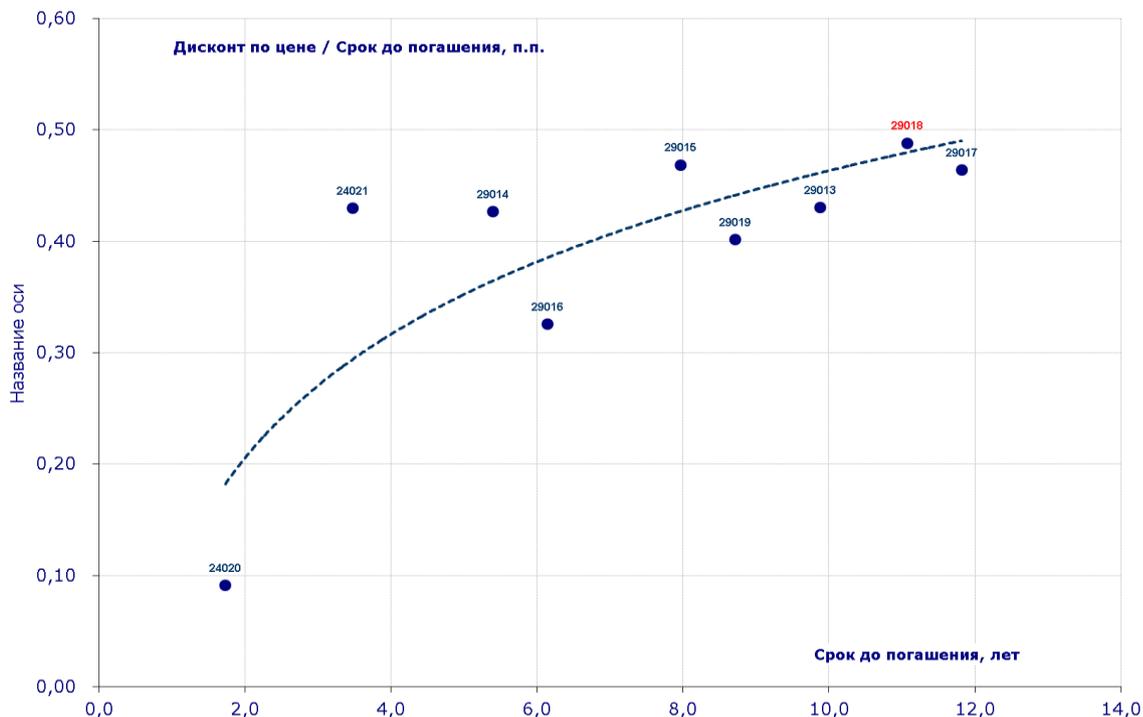


Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

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





По итогам размещений пяти аукционных дней в октябре и ноябре Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 1 930,077 млрд руб., выполнив на 96,5% 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 4 774,046 млрд руб., что составляет 113,67% от плана четырех кварталов в объеме 4,2 трлн руб. (или 98,6% 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 02.11.2020г.

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		
29019	450 000	430 194,8	19 805,2	18.07.2029	430 194,8		
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					747 545	1 400 000	652 455
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030	315 730,2		
26235	500 000	6 363,3	493 636,7	12.03.3031	6 363		
29018	450 000	427 747,1	22 252,9	26.11.2031	427 747		
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					1 122 141	500 000	-622 141
Всего III кв.2020					1 930 077	2 000 000	69 923
					96,50%	100,0%	3,5%

* 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.