



16 декабря 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин, отсекая более 1/2 спроса, разместил ОФЗ-ИН по ценам выше рынка

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 16 декабря 2020г.

На аукционах 16 декабря инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД 26234 и ОФЗ-ИН 52003 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом 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-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 210,05 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 2 декабря, при спросе около 20,5 млрд руб. (68% от объема предложения) было размещено облигаций в объеме около 9,5 млрд руб. при доходности 5,17% годовых, которая предполагала «премию» в размере 5 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 1 006,84 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 197,03 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 18 ноября, при спросе порядка 50,6 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 19,782 млрд руб. (98% от объема предложения) по средневзвешенной 98,254% от номинала, которая предполагала «премию» в размере 0,026 п. п.

Основные параметры и итоги аукциона

| Параметры | ОФЗ-ПД 26234 | ОФЗ-ИН 52003 |
|---|--------------|--------------|
| Объем предложения, млн. руб. | 210 049,7 | 197 027,2 |
| Дата погашения | 16.07.2025 | 17.07.2030 |
| Номинал облигации, руб. | 1 000,00 | 1 006,84 |
| Ставка купонов, % годовых | 4,50% | 2,50% |
| Спрос на аукционе, млн. руб. | 22 095,000 | 112 907,000 |
| Объем размещения, млн. руб. | 13 724,202 | 46 897,596 |
| Количество удовлетворенных заявок, шт. | 29 | 38 |
| Цена отсечения, % от номинала | 97,0282 | 99,2554 |
| Средневзвешенная цена, % от номинала | 97,0385 | 99,3953 |
| Доходность по цене отсечения, % годовых | 5,30 | 2,60 |
| Средневзвешенная доходность, % годовых | 5,30 | 2,59 |

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 22,095 млрд руб., составив 9,6% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 29 заявок, Минфин РФ разместил облигации на общую сумму 13 724,202 млн руб. (68% от объема спроса). Цена отсечения была установлена на уровне 97,0282% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,0385%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,30% годовых.



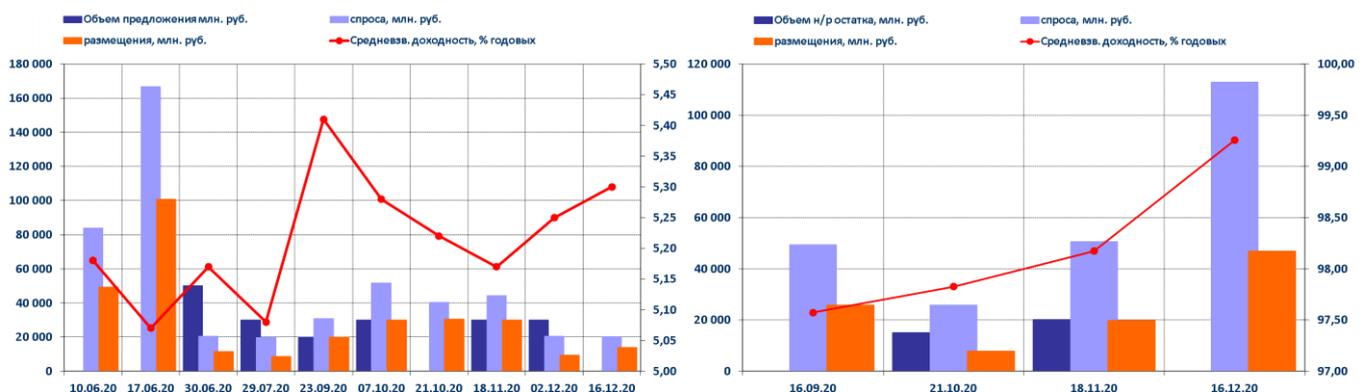
Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,101% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,160% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,29% и 5,27% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 112,907 млрд руб., что составило 57,3% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 38 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 46 897,596 млн руб. по номинальной стоимости (46 578,996 тыс. штук), что составило 23,8% от объема доступных к размещению остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 99,2554%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,3953% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,238% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая была на 0,157 п.п. выше уровня вторичного рынка.

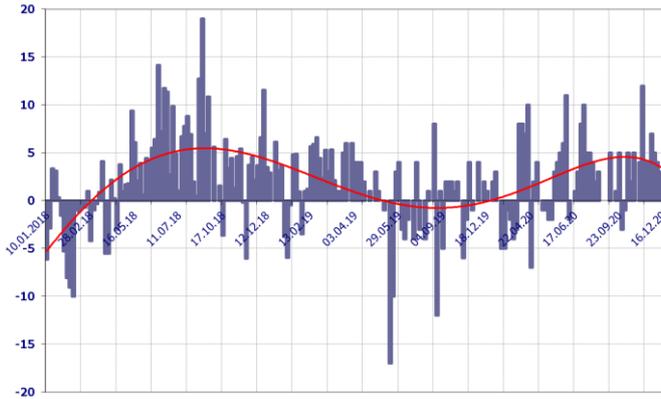
После аукционов на прошлой неделе цены ОФЗ на вторичном рынке преимущественно снижались, что привело к повышению доходности, которое в среднем по рынку составило 5 б.п. При этом по двум самым коротким выпускам рост ставок составил 10 б.п., а по отдельным выпускам в средне- и долгосрочном сегментах достигал 7-8 б.п. При этом цены госбумаг достаточно вяло реагировали на укрепление рубля в конце прошлой недели, но уверенно пошли вниз на фоне ослабления национальной валюты в начале текущей недели. Еще одним негативным фактором для рынка рублевых облигаций на прошедшей неделе вновь стала инфляция, которая за первую неделю декабря выросла на 0,2 п.п., составив с начала года 4,3%. Кроме того, за ноябрь рост инфляции составил 0,71%, с начала месяца – 4,05% и 4,42% год к году. На этом фоне большинство участников облигационного рынка не ожидает изменения ключевой ставки на ближайшем заседании Банка России, которое должно состояться в конце текущей недели. **С учетом ситуации на рынке только один из запланированных аукционов мог быть успешным, принимая во внимание «защитный характер» ОФЗ-ИН и рост инфляции, к которой привязан номинал этих госбумаг. Аукцион по размещению пятилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26234 прошел с низким и достаточно агрессивным спросом, который составил менее 20,1 млрд руб. или 9,6% от доступных к размещению остатков, и был удовлетворен на 68%. При этом эмитент ограничил «премию» по доходности для инвесторов на уровне 3 б.п. Спрос на ОФЗ-ИН 52003 составил 112,907 млрд руб., который был удовлетворен всего на 41,5%. Эмитент, отсекая большую часть заявок, установил цены размещения в среднем на 0,157 п.п. выше уровня вторичного рынка. Общий объем размещения составил более 60,6 млрд руб., превысив почти на 30% суммарный объем за первые две недели декабря.**

Основные параметры размещения ОФЗ-ПД 26234

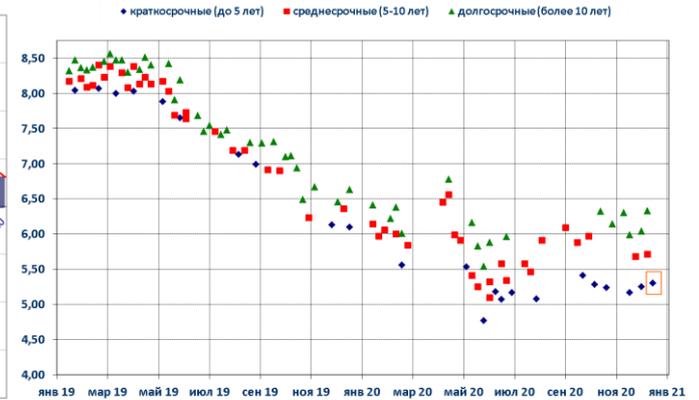
Основные параметры размещения ОФЗ- ОФЗ ИН 52003



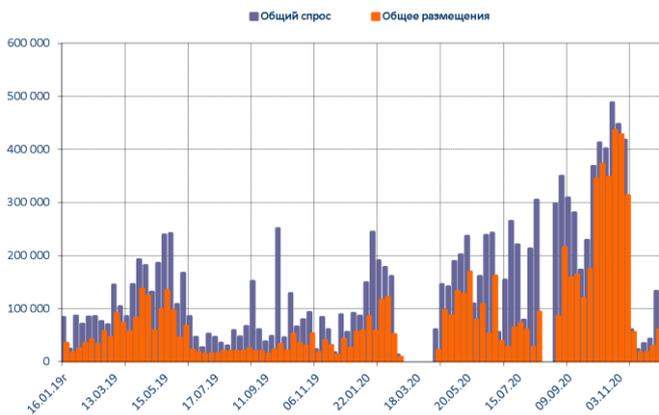
Средняя «премия» по доходности, б.п



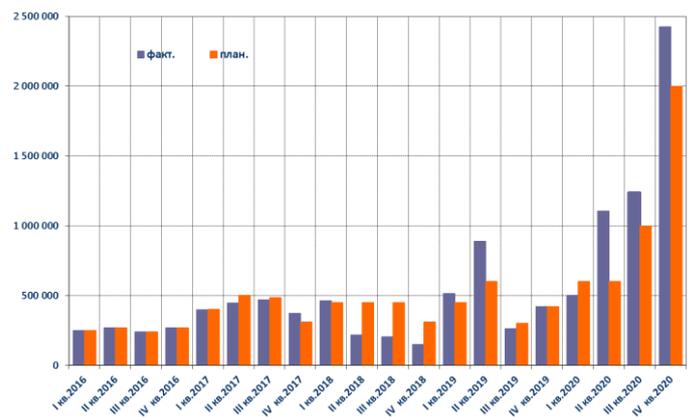
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

По итогам размещений в октябре-ноябре и трех аукционных дней в декабре Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 2 435,242 млрд руб., выполнив на 121,26% план привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале т.г., который был установлен на уровне 2 трлн руб. На текущий момент объем размещенных с начала 2020 года ОФЗ составляет 5 269,210 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2020г.

по состоянию на 15.12.2020г.

| 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 | 303 674,5 | 196 325,5 | 16.07.2025 | 113 579,2 | | |
| до 5 лет | | | | | 113 579 | 100 000 | -13 579 |
| 29016 | 450 000 | 155 059,6 | 294 940,4 | 23.12.2026 | | | |
| 29020 | 450 000 | 294 544,7 | 155 455,3 | 22.09.2027 | 294 544,7 | | |
| 26236 | 500 000 | 21 414,6 | 478 585,4 | 17.05.2028 | 21 415 | | |
| 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 | 99 551,8 | 150 448,2 | 17.07.2030 | 74 438,1 | | |
| 5 - 10 лет | | | | | 1 130 184 | 1 400 000 | 269 816 |
| 29013 | 450 000 | 427 467,2 | 22 532,8 | 18.09.2030 | 315 730,2 | | |
| 26235 | 500 000 | 21 569,5 | 478 430,5 | 12.03.3031 | 21 570 | | |
| 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 | 126 271,5 | 323 728,5 | 18.07.2035 | 65 803 | | |
| 26230 | 300 000 | 284 843,3 | 15 156,7 | 16.03.2039 | | | |
| больше 10 лет | | | | | 1 181 479 | 500 000 | -681 479 |
| Всего III кв.2020 | | | | | 2 425 242 | 2 000 000 | -425 242 |
| | | | | | 121,26% | 100,0% | -21,3% |

* 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.