

23 декабря 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Объем размещения ОФЗ в 2020г. в 2,5 раза превысил результат предыдущего года

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 23 декабря 2020г.

На аукционе 23 декабря инвесторам был предложен один выпуск ОФЗ-ИН 52003 в объеме 10 млрд 66,900 млн руб. по номинальной стоимости (10 млн штук). 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-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 1 006,69 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 150,448 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 16 декабря, спрос, составивший порядка 113 млрд руб., был удовлетворен всего на 41%, а средневзвешенная цена была на 0,157 п. п. выше уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ИН 52003
Объем предложения, млн. руб.	10 066,900
Дата погашения	17.07.2030
Номинал облигации, руб.	1 006,69
Ставка купонов, % годовых	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	34 132,000
Объем размещения, млн. руб.	10 066,897
Количество удовлетворенных заявок, шт.	17
Цена отсечения, % от номинала	100,2600
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,2993
Доходность по цене отсечения, % годовых	2,48
Средневзвешенная доходность, % годовых	2,48

На аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 34,132 млрд руб., превысив в 3,4 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 17 заявок и 29,5% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без трех облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 100,260%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,2993% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,300% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,250% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая предлагала «премию» в размере 0,049 п.п. к среднему уровню вторичного рынка.

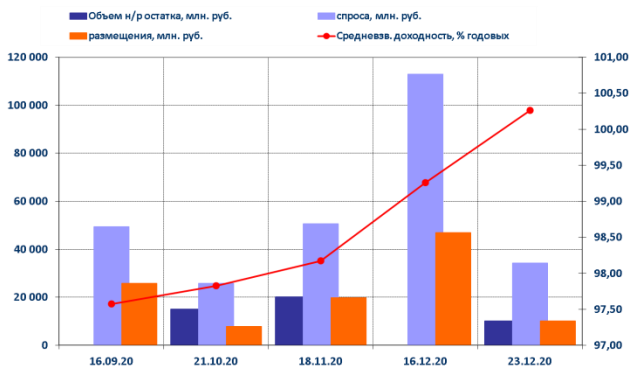
Панические настроения на всех мировых рынках, которые возникли в начале текущей недели после сообщений о новом более опасном штамме коронавируса, выявленного в Великобритании, привели к



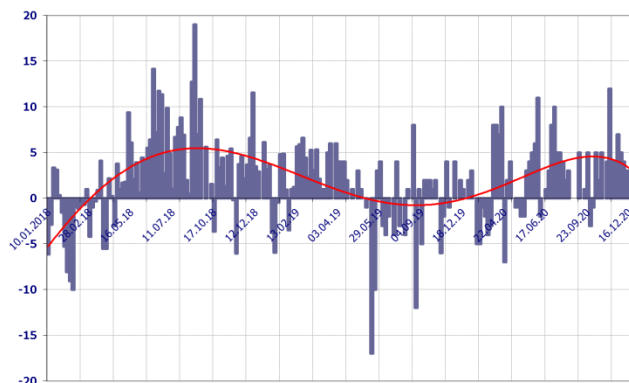
остановке роста нефтяных котировок и резкому ослаблению рубля, которое продолжилось во вторник на фоне объявления новых антиросийских санкций со стороны США, несмотря на снижение общей напряженности на мировых рынках. По итогам двух торговых сессий на текущей неделе повышение доходности ОФЗ в среднем по рынку составило 7 б.п., а по отдельным выпускам со сроком обращения более 5 лет – до 11-16 б.п.

С учетом текущей ситуации на рынке решение Минфина РФ провести единственный аукцион по размещению выпуска ОФЗ-ИН в ограниченном объеме, принимая во внимание их «защитный характер», выглядит логичным. Предыдущий аукцион по ОФЗ-ИН вызвал высокий интерес со стороны инвесторов, который сохранялся и на вторичном рынке, что подтверждается ростом их цен на 0,5 п.п. с прошлой среды. Одной из причин высокого интереса является ускорение в последние три месяца роста инфляции, к которой привязан номинал этих госбумаг. По итогам первых двух недель декабря инфляция составила 0,4% (4,5% с начал года), а в предыдущие два месяца – 0,43% и 0,71% соответственно. Спрос на ОФЗ-ИН 52003 в 3,4 раза превысил объем предложения, который был удовлетворен практически в полном объеме. При этом облигации были размещены по ценам, которые были ниже цены закрытия и предлагали минимальную «премию» порядка 0,010 и 0,049п.п. к уровню средневзвешенной цены вторичного рынка накануне.

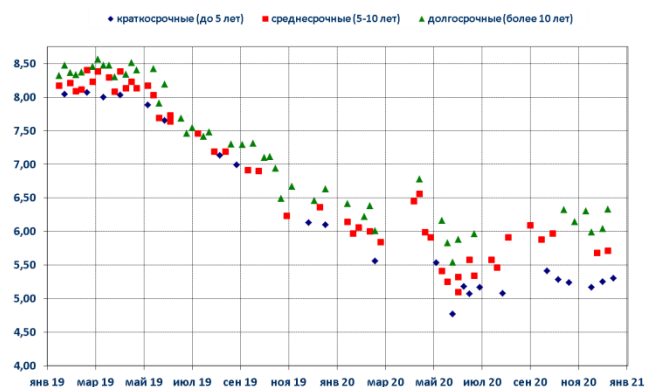
Основные параметры размещения ОФЗ- ОФЗ ИН 52003



Средняя «премия» по доходности, б.п

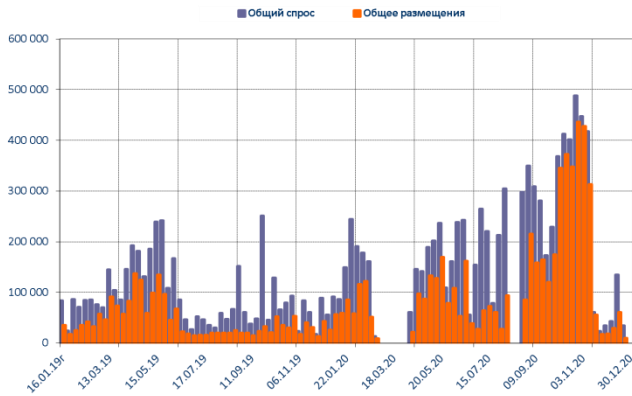


Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых

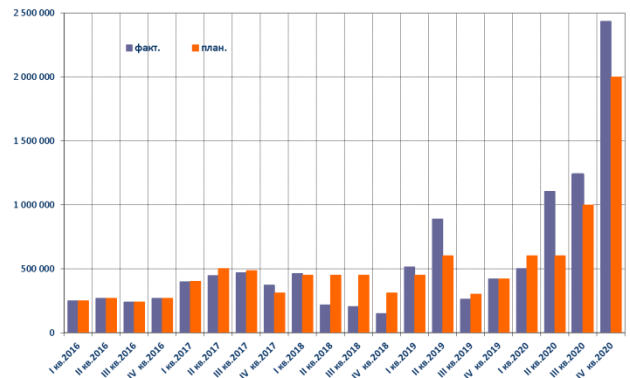




Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2020г.

по состоянию на 23.12.2020г.

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	109 551,8	140 448,2	17.07.2030	84 505,0		
5 - 10 лет					1 140 250	1 400 000	259 750
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					2 435 309	2 000 000	-435 309
					121,77%	100,0%	-21,8%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2020г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам размещений в ноябре - декабре Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 2 435,309 млрд руб., выполнив на 121,77% план привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале т.г., который был установлен на уровне 2 трлн руб. Общий объем размещенных в 2020 году ОФЗ составил 5 279,277 млрд руб., что на 129,5% превысило первоначальный план заимствования и на 153,5% результат предыдущего года.



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.