



14 января 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Результаты первых аукционов повторяют ситуацию конца прошлого года

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 13 января 2021г.

На аукционах 13 января инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД 26236 и ОФЗ-ИН 52003 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. Объем удовлетворения заявок на аукционе определялся Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26236 является 11 ноября 2020г., погашение запланировано на 17 мая 2028 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет 478,585 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион прошел 9 декабря 2020г. при спросе 15,7 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 3,6 млрд руб. по средневзвешенной доходности 5,71% годовых, которая предполагала «премию» порядка 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

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 1 008,16 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 140,448 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 23 декабря 2020г., при спросе, составившем порядка 33,4 млрд руб., предложенный объем (10,07 млрд руб.) был размещен полностью, а средневзвешенная цена была на 0,157 п.п. выше уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26236	ОФЗ-ИН 52003
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	17.05.2028	17.07.2030
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 008,16
Ставка купонов, % годовых	5,70%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	15 301,000	33 571,000
Объем размещения, млн. руб.	10 150,457	21 009,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	30	43
Цена отсечения, % от номинала	99,2200	100,8500
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,2736	101,0907
Доходность по цене отсечения, % годовых	5,91	2,41
Средневзвешенная доходность, % годовых	5,91	2,39

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26236 спрос составил около 15,301 млрд руб., что составило 3,2% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 30 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 10 млрд 150,457 млн руб. по номинальной стоимости, что составило 66,3% спроса. Цена отсечения была установлена на уровне 99,220% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,2736%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,91% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,556% от номинала, а



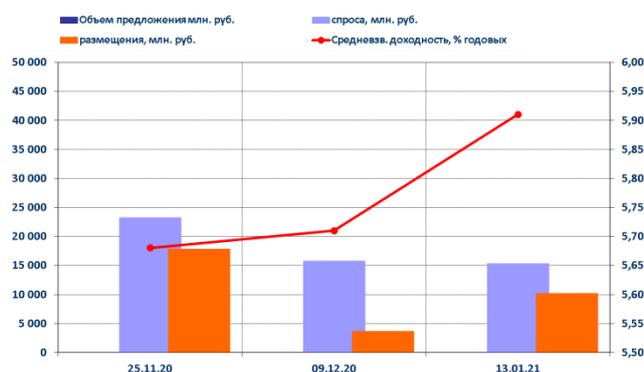
средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,610% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 5,86% и 5,85% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности порядка 6 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 33,571 млрд руб., составив 23,9% от объема доступных. Удовлетворив в ходе аукциона 43 заявки, Минфин РФ разместил облигации на 21,009 млрд руб. по номинальной стоимости (20838,988 тыс. штук). Цена отсечения была установлена на уровне 100,850%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,0907% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 101,150% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,270% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая предлагала «премию» в размере 0,18 п.п. к уровню вторичного рынка.

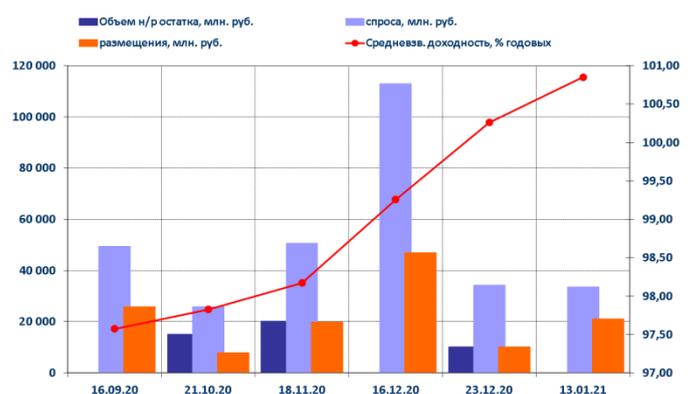
В начале первой полноценной рабочей недели в 2021г. на рынке ОФЗ наблюдалось снижение цен на фоне аналогичной динамики на всех долговых рынках вслед за гособлигациями США, доходность которых со сроком обращения 10 лет достигла во вторник десятимесячного максимума. Дополнительное давление на ОФЗ оказывала высокая волатильность российского рубля, который по «индексу бигмака» в январе т.г. оказался одной из самых недооцененных валют в мире. По итогам первых двух дней текущей недели доходность ОФЗ выросла в среднем по рынку на 12 б.п., а по коротким выпускам повышение достигало 15-25 б.п., что, возможно, было реакцией участников рынка на рост инфляции до 4,9% по итогам 2020г. в целом и высокой вероятности его продолжения в первой половине 2021г. В среду снижение цен ОФЗ приостановилось на фоне коррекции цен на всех долговых рынках вслед за гособлигациями.

С учетом текущей ситуации на рынке гособлигаций результаты первых в текущем году аукционов по ОФЗ мало чем отличались от результатов аналогичных размещений в декабре прошлого года. При крайне низком спросе, составившем около 15,3 млрд руб., объем размещения среднесрочных ОФЗ-ПД немного превысил 10,15 млрд руб. Но для этого эмитенту пришлось увеличить «премию» по доходности для инвесторов до 6 б.п. к уровню вторичного рынка. В декабре 2020г. спрос на ОФЗ-ПД составлял в пределах 14-27 млрд руб., а объем размещения – в пределах от 4 до 25 млрд руб. с «премией» 3-7 б.п. по доходности. Аукцион по ОФЗ-ИН также не вызвал особого интереса со стороны инвесторов, несмотря даже на рост инфляции в последние месяцы прошлого года. При спросе порядка 33,57 млрд руб. объем размещения составил около 21 млрд руб., но для этого эмитент был вынужден предоставлять инвесторам «премию», которая по средневзвешенной цене составила 0,18 п.п. На последнем аукционе в декабре 2020г. при похожем спросе предложенный объем (10,07 млрд руб.) был размещен полностью, но по средневзвешенной цене, которая была на 0,157 п.п. выше уровня вторичного рынка.

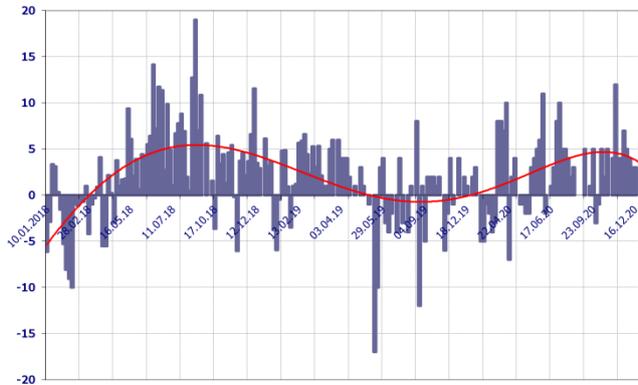
Основные параметры размещения ОФЗ ПД
26236



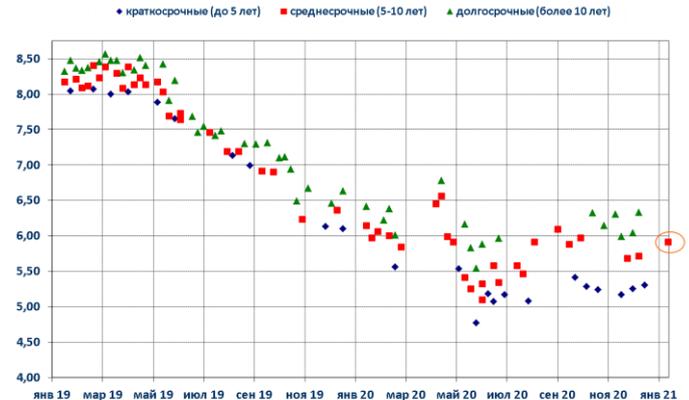
Основные параметры размещения ОФЗ- ОФЗ ИН
52003



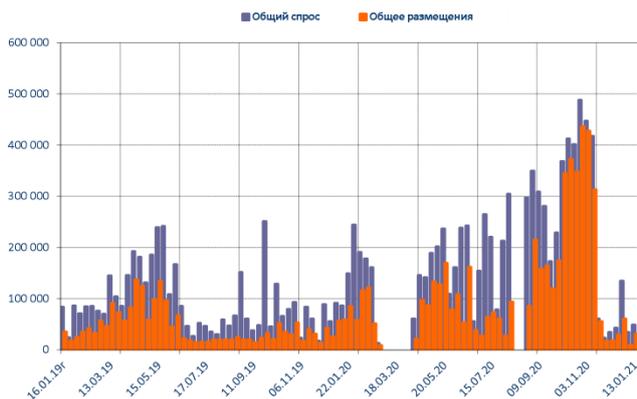
Средняя «премия» по доходности, б.п



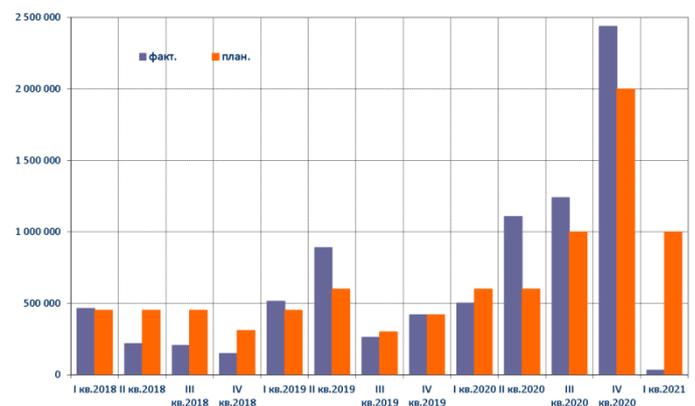
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

По итогам размещений в первый аукционный день января Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 31,159 млрд руб., выполнив на 3,2% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. Согласно предварительному графику аукционов, ориентировочный объем предложения облигаций со сроком обращения до 5 лет включительно составит 100 млрд. рублей, бумаги сроком от 5 до 10 лет будут предложены в объеме 450 млрд. рублей и на 450 млрд. рублей планируется разместить облигации со сроком обращения более 10 лет. С учетом плана еженедельно необходимо размещать ОФЗ на сумму 90,909 млрд руб., а с учетом результатов первого аукционного дня эта сумма выросла до 96,884 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2021г.

по состоянию на 13.01.2021г.

	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			
до 5 лет					0	100 000	100 000
29016	450 000	155 059,6	294 940,4	23.12.2026			
29020	450 000	294 544,7	155 455,3	22.09.2027			
26236	500 000	31 565,1	468 434,9	17.05.2028	10 150		
29015	450 000	409 796,7	40 203,3	18.10.2028			
29019	450 000	430 194,8	19 805,2	18.07.2029			
26228	450 000	444 104,3	5 895,7	10.04.2030			
52003*	250 000	130 390,7	119 609,3	17.07.2030	21 009,0		
5 - 10 лет					31 159	450 000	418 841
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
26235	500 000	21 569,5	478 430,5	12.03.3031			
29018	450 000	427 747,1	22 252,9	26.11.2031			
29017	450 000	350 629,1	99 370,9	25.08.2032			
26233	450 000	126 271,5	323 728,5	18.07.2035			
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
больше 10 лет					0	450 000	450 000
Всего I кв.2021					31 159	1 000 000	968 841
					3,12%	100,0%	96,9%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2021г.

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.