

27 января 2021г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Такого низкого объема размещения ОФЗ не наблюдалось 11 месяцев

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 27 января 2021г.

На аукционе 27 января инвесторам был предложен единственный выпуск ОФЗ-ИН 52003 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске. 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-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 1 010,10 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 119,609 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 13 января, при спросе, составившем порядка 33,57 млрд руб. или 23,9% от объема доступных остатков, облигации были размещены в объеме 21 млрд руб., а средневзвешенная цена была на 0,18 п.п. выше уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

| Параметры | ОФЗ-ИН 52003 |
|---|---|
| Объем предложения, млн. руб. | остатки, доступные для размещения |
| Дата погашения | 17.07.2030 |
| Номинал облигации, руб. | 1 010,10 |
| Ставка купонов, % годовых | 2,50% |
| Спрос на аукционе, млн. руб. | 33 848,000 |
| Объем размещения, млн. руб. | 9 942,300 |
| Количество удовлетворенных заявок, шт. | 13 |
| Цена отсечения, % от номинала | 100,5100 |
| Средневзвешенная цена, % от номинала | 100,5883 |
| Доходность по цене отсечения, % годовых | 2,45 |
| Средневзвешенная доходность, % годовых | 2,44 |

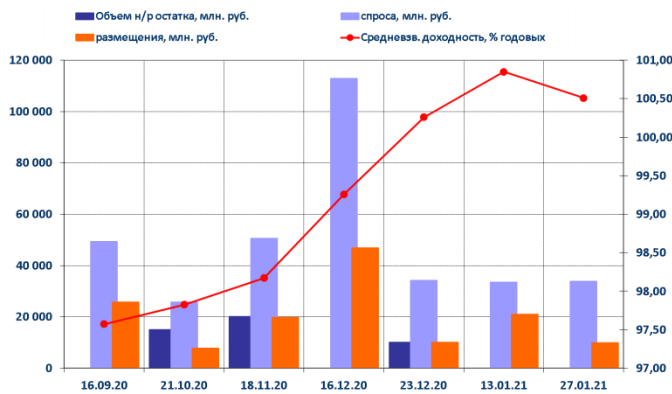
На аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 33,848 млрд руб. или 28,3% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 13 заявок, Минфин РФ разместил облигации на 9 942,3 млн руб. по номинальной стоимости (9842,858 тыс. штук). Цена отсечения была установлена на уровне 100,510%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,5883% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,656% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая предлагала «премию» в размере 0,068 п.п. к уровню вторичного рынка.

На фоне сохранения преимущественно негативной динамики цен на вторичном рынке гособлигаций, в результате которой доходность ОФЗ в среднем по рынку выросла с начала года на 26 б.п., а в долгосрочном сегменте рост достигал 29-33 б.п., Минфин РФ ограничил свое предложение на аукционе единственным выпуском ОФЗ-ИН с купоном, который индексируется на инфляцию. Очевидно, что эмитент мог рассчитывать на высокий спрос со стороны инвесторов, принимая во

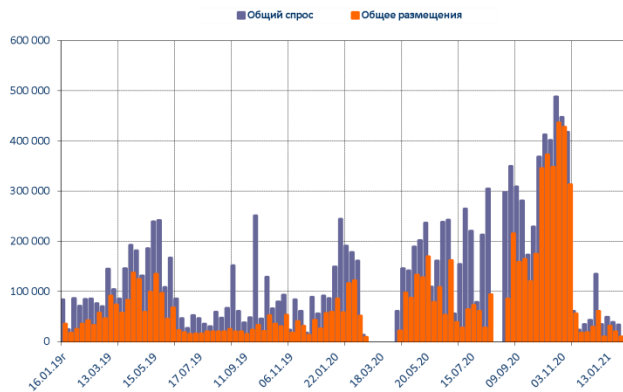


внимание ускорение роста инфляции в последние два месяца прошлого года, по итогам которого она составила 4,91% в годовом выражении, и с начала т.г. (с 1 по 18 января +0,6 п.п.). Кроме того, отказ от размещения ОФЗ-ПД можно расценивать как несогласие Минфина занимать на долговом рынке по таким высоким ставкам. С учетом результатов прошедшего аукциона ожидания не оправдались: спрос составил всего чуть более 28% от доступных остатков. При этом более 70% наиболее агрессивных заявок были отсечены эмитентом. В результате с минимальной «премией» к вторичному рынку (порядка 0,07 п.п. по цене) было размещено облигаций на сумму 9,942 млрд руб. по номинальной стоимости, такого скромного объема размещения не наблюдалось с аукциона, проведенного в конце февраля 2020г., после которого Минфином была взята вынужденная «пауза» в размещении ОФЗ более чем на месяц.

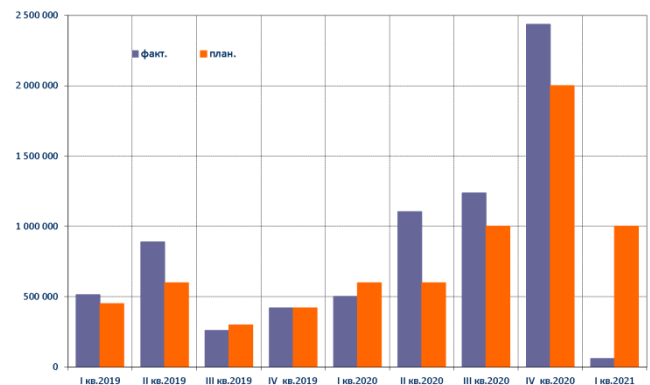
Основные параметры размещения ОФЗ ИН 52003



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

По итогам размещений трех аукционных дней января Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 61,102 млрд руб., выполнив на 6,11% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму 90,909 млрд руб., а с учетом результатов трех аукционных дней эта сумма выросла до 117,36 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2021г.

по состоянию на 26.01.2021г.

| 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 | 323 674,5 | 176 325,5 | 16.07.2025 | 20 000,0 | | |
| до 5 лет | | | | | 20 000 | 100 000 | 80 000 |
| 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 | 140 233,6 | 109 766,4 | 17.07.2030 | 30 951,3 | | |
| 5 - 10 лет | | | | | 41 102 | 450 000 | 408 898 |
| 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 | | | | | 61 102 | 1 000 000 | 938 898 |

* 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.