



04 февраля 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Длинные ОФЗ разместились по максимальным с мая 2020г. ставкам

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 03 февраля 2021г.

На аукционах 3 февраля инвесторам были предложены три выпуска: ОФЗ-ПД 26233 и 26236 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках, и ОФЗ-ИН 52003 в объеме 10 млрд 113 млн руб. по номинальной стоимости (10 тыс. штук). 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 26233 является 19 февраля 2020г., погашение запланировано на 18 июля 2035 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,10% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости доступный к размещению остаток составляет порядка 323,728 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 9 декабря 2020г. При спросе около 27 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 25,65 млрд руб. по средневзвешенной доходности 6,33% годовых, которая предполагала «премию» порядка 4 б.п. к вторичному рынку.

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 468,435 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион прошел 13 января т.г. при спросе 15,3 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 10,15 млрд руб. по средневзвешенной доходности 5,91% годовых, которая предполагала «премию» порядка 6 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 1 011,30 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток облигаций составляет порядка 109,766 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 27 января т.г., при спросе, составившем порядка 33,85 млрд руб., облигации были размещены в объеме порядка 9,94 млрд руб., а средневзвешенная цена была на 0,068 п.п. выше уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26233	ОФЗ-ПД 26236	ОФЗ-ИН 52003
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения	10 113,000
Дата погашения	18.07.2035	17.05.2028	17.07.2030
Номинал облигации, руб.	1000	1000	1 011,30
Ставка купонов, % годовых	6,10	5,70	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	24 858,000	-	26 272,000
Объем размещения, млн. руб.	9 723,595	-	10 112,994
Количество удовлетворенных заявок, шт.	33	-	161
Цена отсечения, % от номинала	94,0000	-	100,2100
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,2508	-	100,3130
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,87	-	2,49
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,84	-	2,48



На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26233 спрос составил 24,858 млрд руб., что составляет 7,7% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 33 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 9 млрд 723,595 млн руб. по номинальной стоимости (около 39,1% от объема спроса и около 3% от объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 94,000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,2508 % от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,87% и 6,84% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 94,989% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,025% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,77% и 6,75% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 9 б.п. (и порядка 12 б.п. по максимальной аукционной доходности) к вторичному рынку.

Второй аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26236 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

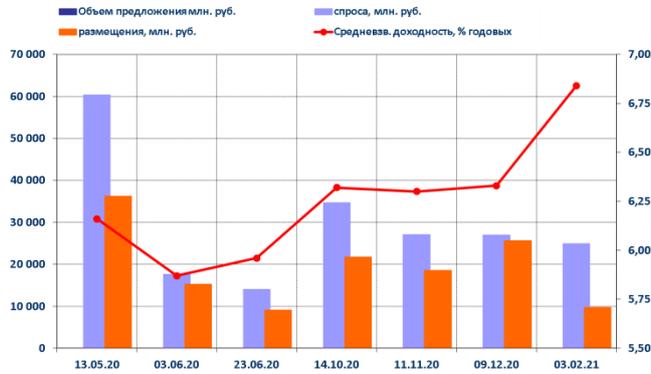
На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 26,272 млрд руб., что в 2,6 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 161 заявку Минфин РФ реализовал свое предложение практически в полном объеме, разместив облигации на 10 112,994 млн руб. по номинальной стоимости (9999,994 тыс. штук). Цена отсечения была установлена на уровне 100,210%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,313% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,596% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая предлагала «премию» в размере 0,283 п.п. к уровню вторичного рынка.

Несмотря на сохранение неблагоприятной конъюнктуры на вторичном рынке гособлигаций, Минфин решил вернуться к практике одновременного размещения трех выпусков, включая индекслируемый к инфляции выпуск, которая проводилась с декабря 20218 по декабрь 2020 года. При размещении одного из самого долгосрочного выпуска (с погашением в июле 2035г.) спрос не превысил 25 млрд руб. (минимальный уровень с октября 2020г.), составив около 7,7% от доступных остатков. Отсекая более 60% спроса, эмитент разместил облигации на сумму порядка 9,724 млрд руб. Но и для размещения минимальной суммы пришлось предоставить инвесторам «премию», которая составила порядка 9-12 б.п., т.е. в 3-4 раза выше, чем обычно. В последний раз такой уровень «премии» наблюдался в июне и в середине ноября 2020г. Второй аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26236 был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Очевидно, увидев «щедрую премию» на первом аукционе, инвесторы рассчитывали на аналогичные результаты и на втором аукционе по размещению более короткому выпуску ОФЗ. Спрос на ОФЗ-ИН, составивший около 26,3 млрд руб., почти в 2,6 раза превысил объем предложения, но стал минимальный с ноября 2020г. Предложенный объем был реализован практически в полном объеме (без 6 облигаций), при этом «премия» по средневзвешенной цене составила 0,283 п.п. И более чем в 4 раза превысила аукционную «премию» недельной давности. Таким образом, прошедшие аукционы, в очередной раз, подтвердили отсутствие существенного спроса на гособлигации со стороны широкого круга инвесторов на фоне растущей неопределенности относительно дальнейшего движения процентных ставок на долговом рублевом рынке.

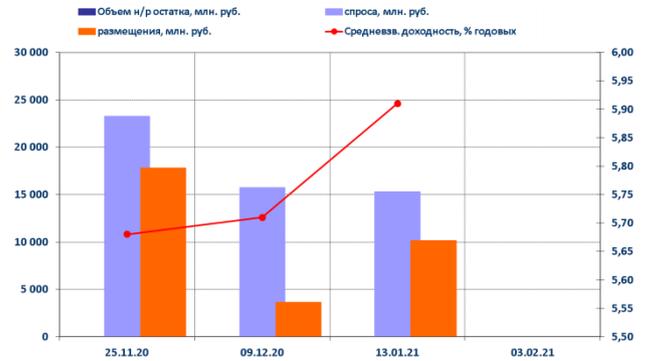
По итогам размещений трех аукционных дней января и одного дня в феврале Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 80,938 млрд руб., выполнив на 8,09% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму 90,909 млрд руб., а с учетом результатов четырех аукционных дней эта сумма выросла до 131,295 млрд руб.



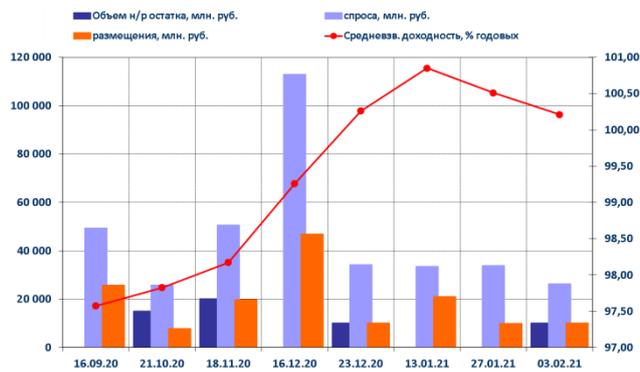
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26233



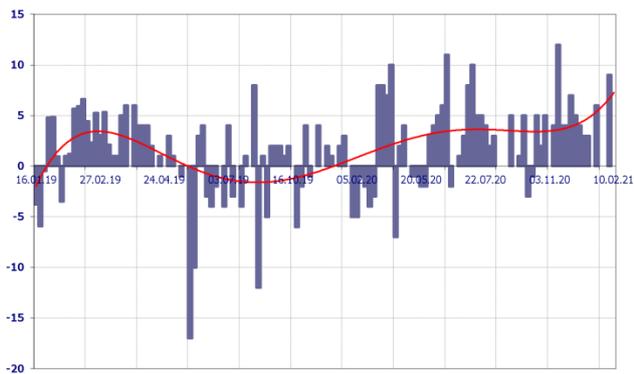
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26236



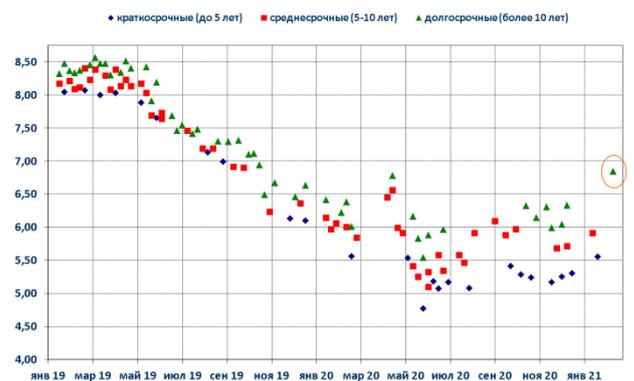
Основные параметры размещения ОФЗ ИН 52003



Средняя «премия» по доходности, б.п

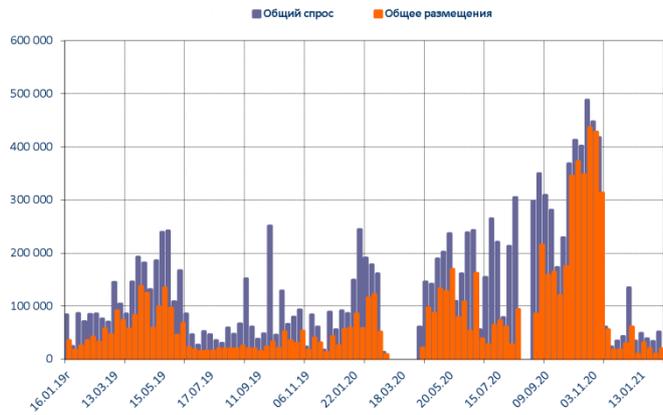


Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых

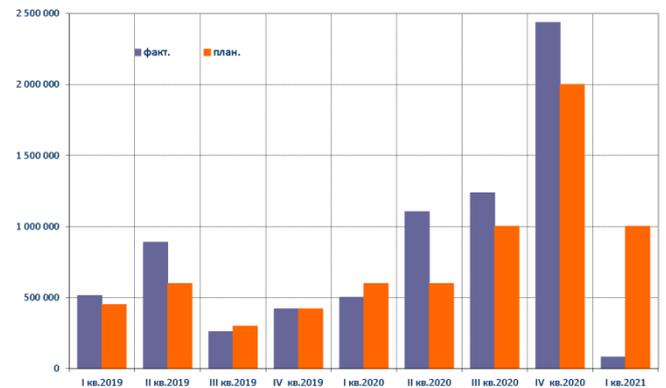




Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2021г.

по состоянию на 03.02.2021г.

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	150 233,6	99 766,4	17.07.2030	41 064,3		
5 - 10 лет					51 215	450 000	398 785
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	135 995,1	314 004,9	18.07.2035	9 724		
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
больше 10 лет					9 724	450 000	440 276
Всего I кв.2021					80 938	1 000 000	919 062
					8,09%	100,0%	91,9%

* 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.