



03 марта 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

На фоне повышения спроса объемы размещения растут, но не достаточными темпами для выполнения плана I квартала

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

На аукционах 3 марта инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД 26234 и ОФЗ-ИН 52003 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. Объем удовлетворения заявок на аукционах определялся 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 160,119 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 10 февраля, спрос составил около 74 млрд руб. или 42% от объема доступных остатков, а объем размещения – порядка 16,2 млрд руб. при доходности 5,69% годовых, которая не предполагала «премию» 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 1 018.43 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток облигаций составляет порядка 95,477 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 10 февраля т.г., при спросе, составившем порядка 14,56 млрд руб., превысившим на 44% объем предложения, который был реализован на 43% при средневзвешенной цене, которая была на 0,428 п.п. выше уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26234	ОФЗ-ИН 52003
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	16.07.2025	17.07.2030
Номинал облигации, руб.	1000	1 018,43
Ставка купонов, % годовых	4,50	2,50
Спрос на аукционе, млн. руб.	152 382,000	40 672,000
Объем размещения, млн. руб.	89 879,049	14 253,327
Количество удовлетворенных заявок, шт.	56	47
Цена отсечения, % от номинала	94,0000	99,1910
Средневзвешенная цена, % от номинала	94,0230	99,2550
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,17	2,61
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,17	2,61

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 152,382 млрд руб., составив 95,2% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 56 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 89 млрд 879.049 млн руб. или 59% от объема спроса. Цена отсечения была установлена на уровне 94,000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,023%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,17% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 93,999% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,837% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,18% и



6,22% годовых. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по доходности в размере 5 б.п. к уровню вторичного рынка.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 40,672 млрд руб., что составило 42,6% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 47 заявок Минфин РФ разместил облигации на 14 млрд 253,327млн руб. по номинальной стоимости (13 995,392тыс. штук) или 35% от объема спроса. Цена отсечения была установлена на уровне 99,191%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,255% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,400% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,550% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая предлагала «премию» в размере 0,295 п.п. к уровню вторичного рынка.

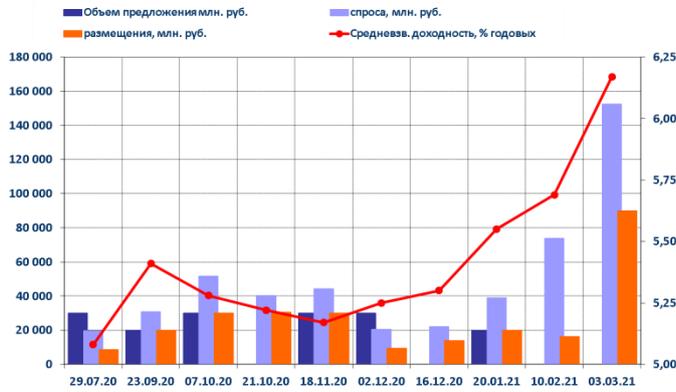
В начале текущей недели повышение цен большей части гособлигаций, которое наметилось с середины торговой сессии в пятницу на прошлой неделе, продолжилось, следуя за мировым трендом на большинстве рынков капитала, где произошла положительная коррекция цен. В результате снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ составило 4 б.п., а по средне- и долгосрочным выпускам в пределах 6-8 и 10-13 б.п. соответственно, отыграв назад около 1/3 почти месячного роста ставок. Однако на «коротком» конце «кривой» доходности движение цен было менее выраженным и разнонаправленным, в результате чего доходности облигаций сохранились вблизи локальных максимумов. Сохраняющийся относительно высокий уровень ставок ОФЗ стал одним из основных факторов проявления высокого интереса инвесторов второй аукционный день подряд, особенно к среднесрочным выпускам, аукционы по которым проходят с дисконтом к уровню доходности на вторичном рынке. Спрос и объем размещения четырехлетнего выпуска ОФЗ-ПД, составившие более 152 и почти 90 млрд руб. соответственно, были практически в 1,7-2,3 раза больше, чем на каждом из двух предыдущих аукционов, прошедших две недели назад. При этом Минфин РФ, отсекая 41% рекордного спроса, разместил ОФЗ с доходностью 6,17% годовых, что на 5 б.п. ниже среднего уровня торгов на вторичном рынке накануне. При этом, нельзя не отметить, что уровень доходности на прошедшем аукционе оказался на 48 б.п. выше уровня аукциона трехнедельной давности и на 92 б.п. выше уровня аукционов в начале декабря 2020г.

Несмотря на сохраняющиеся четвертый месяц высокие темпы роста инфляции, которая по итогам первых трех недель февраля достигла порядка 5,6% год к году, цены ОФЗ-ИН продолжают снижение, которое с начала года составило порядка 2,35%, что связано с резким и существенным ростом доходности долгосрочных ОФЗ-ПД за тот же период на фоне ожиданий более быстрого возврата ключевой ставки к нейтральному уровню (5-6%) при возвращении темпов инфляции к таргетируемому Банком России уровню 4% годовых. Низкие цены на ОФЗ-ИН обеспечили рост спроса почти в 2,8 раза по сравнению с предыдущим аукционом, который состоялся 10 февраля, до 40,7 млрд руб., который был удовлетворен на 35%. Было размещено облигаций на сумму более 14,25 млрд руб. (что в 3,3 раза выше объема на предыдущем аукционе) при снижении «премии» по средневзвешенной цене до 0,295 п.п. против «премии» в размере 0,428 б.п. месяцем ранее.

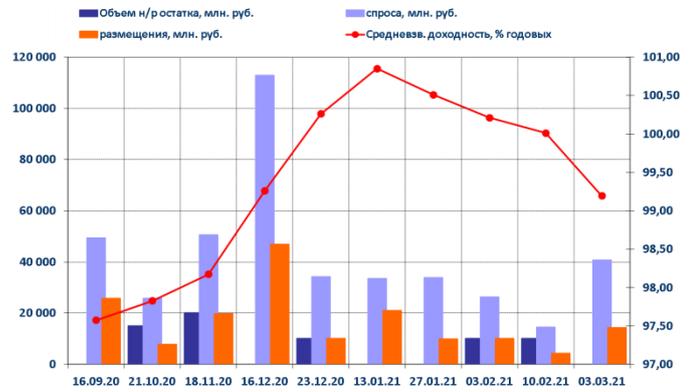
Суммарные объемы спроса и размещения по итогам двух аукционов составили более 193,06 и 104,13 млрд руб., что на 22% и 28% соответственно выше предыдущего аукционного дня, который был рекордным за последние почти четыре месяца.



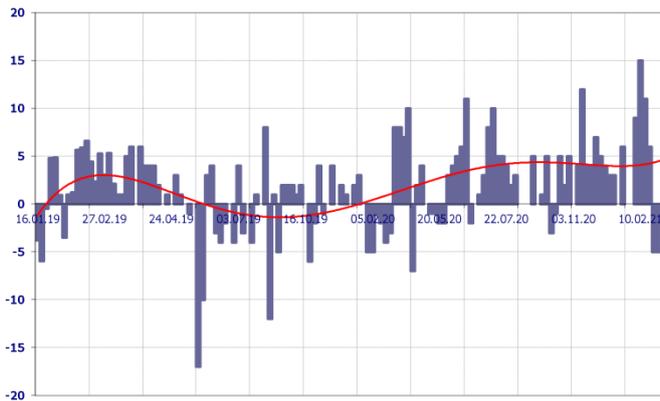
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26234



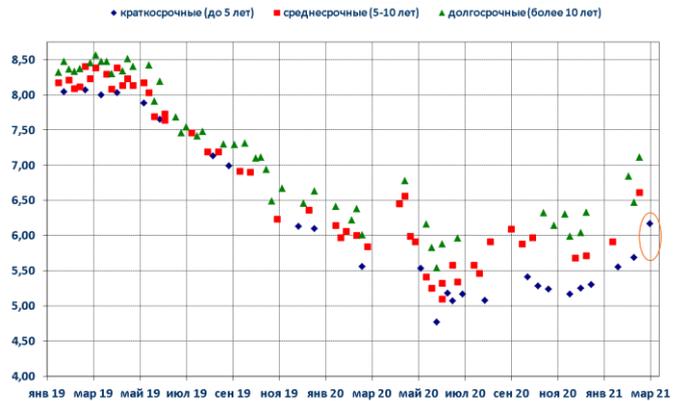
Основные параметры размещения ОФЗ ИН 52003



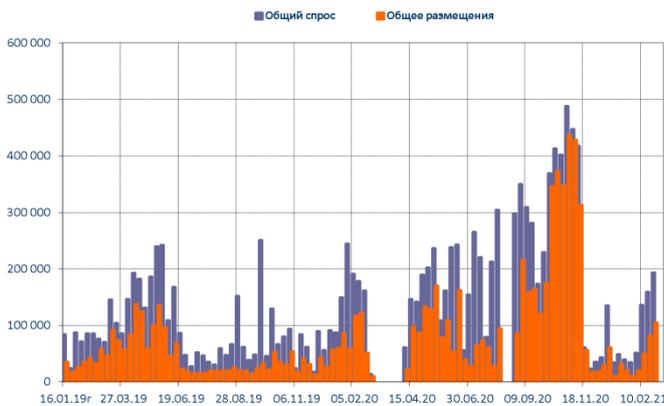
Средняя «премия» по доходности, б.п



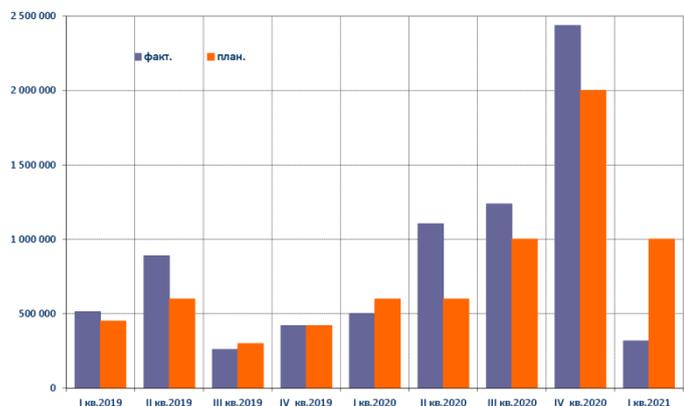
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН



По итогам размещений шести аукционных дней в январе-феврале и одного дня в марте т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 315,597 млрд руб., выполнив на 31,60% 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 порядка 90,9 млрд руб., но с учетом результатов шести прошедших аукционных дней эта сумма выросла до 171 млрд руб.

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2021г.

по состоянию на 02.03.2021г.

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	429 759,6	70 240,4	16.07.2025	126 085,1		
до 5 лет					126 085	100 000	-26 085
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	73 799,7	426 200,3	17.05.2028	52 385		
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	168 518,6	81 481,4	17.07.2030	59 663,3		
5 - 10 лет					112 048	450 000	337 952
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
26235	500 000	50 415,6	449 584,4	12.03.3031	28 846		
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	175 248,8	274 751,2	18.07.2035	48 977		
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
больше 10 лет					77 823	450 000	372 177
Всего I кв.2021					315 957	1 000 000	684 043
					31,60%	100,0%	68,4%

* 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.