



12 апреля 2021г.

Итоги недели: 5 – 9 апреля 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru
Юлия Гапон gapon@region.ru

Рынок рублевых облигаций: очередной резкий рост ставок на прошедшей неделе

На прошедшей неделе наблюдалось снижение цен рублевых облигаций, которое по итогам недели привело к ускорению повышения доходности по всей «кривой». На фоне повышения волатильности результаты прошедших аукционов по ОФЗ оказались более скромными по объему размещения и с более высокой «премией», чем неделей ранее. На первичном рынке корпоративных облигаций продолжают проходить единичные сделки и сборы заявок.

Цены на нефть марки Brent в начале прошедшей недели упали на 3,9% на фоне неуверенности участников рынка в быстром восстановлении спроса на нефть, учитывая принятое на предыдущей неделе решение ОПЕК+ о повышении добычи нефти начиная с мая т.г. В дальнейшем цены на нефть медленно повышались, но сохранили негативную динамику по итогам недели. На закрытие торгов в пятницу цена нефти марки Brent составила \$62,95 за баррель, снизившись на 2,7% за неделю.

Курс рубля и цены на нефть марки Brent



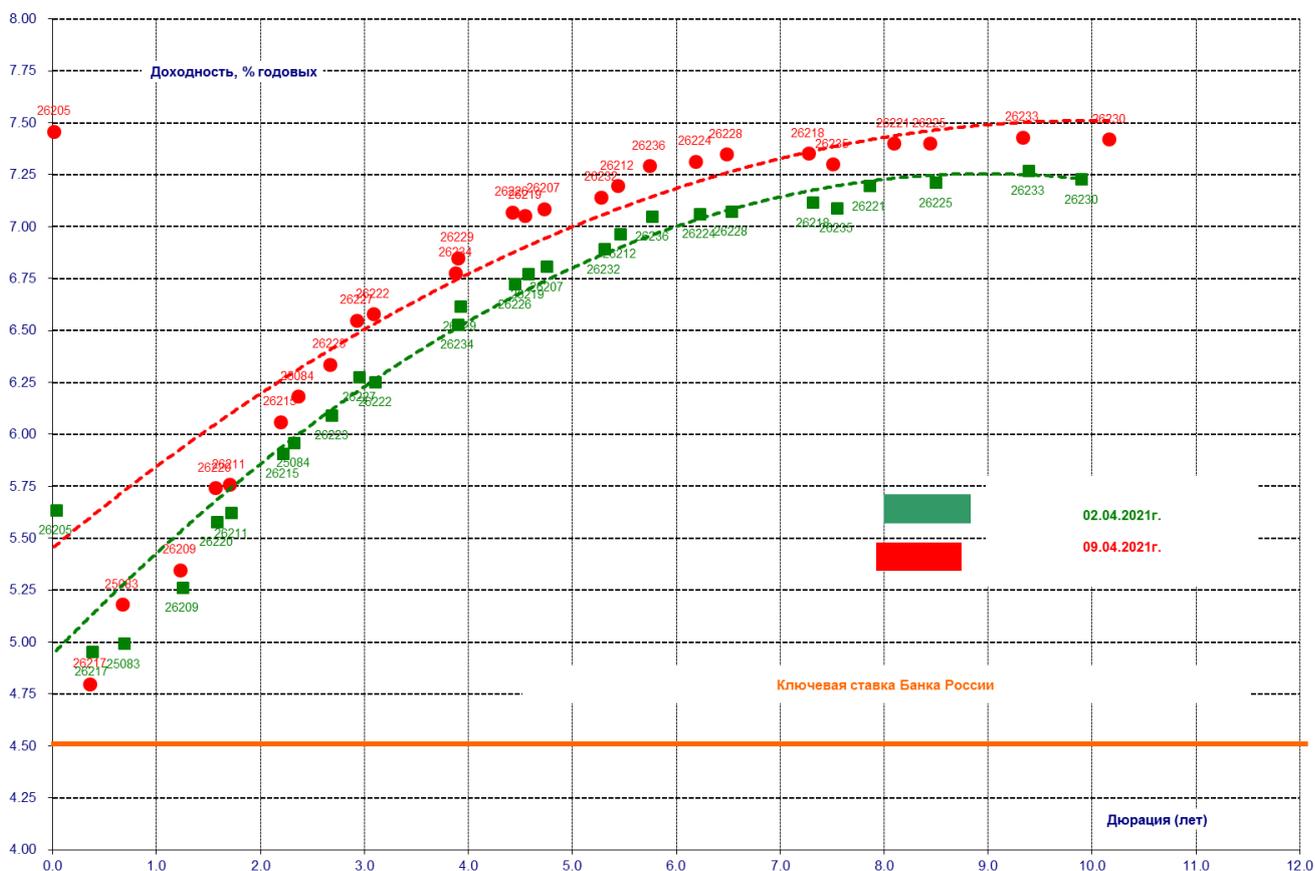
Источник: Банк России, МБ, Refinitiv, расчеты БК РЕГИОН

В течение первой половины прошедшей недели рубль ускорил свою негативную динамику под давлением опасений очередных расширений санкций и повышения напряженности ситуации на востоке Украины. По итогам торгов 7 апреля официальный курс доллара превысил 77,77 руб., чего не наблюдалось с начала ноября 2020г. Во второй половине недели курс рубля отошел от локальных минимальных уровней, но сохранил негативную динамику по итогам недели. На утренних торгах в пятницу официальный курс доллара был установлен на уровне 77,1657 руб., что на 1,0923 рубля выше



официального курса закрытия предыдущей недели. Таким образом ослабление национальной валюты наблюдается уже четвертую неделю подряд. На прошлой неделе Минфин РФ продолжил ежедневную покупку валюты в рамках бюджетного правила в объеме 6,7-6,8 млрд руб. в день, которая до 6 апреля составила по факту 148,7 млрд руб. С 7 апреля по 7 мая Минфин РФ направит на покупку валюты в рамках бюджетного правила 185,7 млрд рублей, а объем ежедневных покупок составит порядка 8,4-8,6 млрд руб. В первый день, 7 апреля объем покупки составил 8,6 млрд руб., а начиная с 15 января (начала возобновления покупок) Минфином РФ было приобретено валюты на 309,7 млрд рублей.

«Кривая» доходности ОФЗ



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В понедельник на текущей неделе на вторичном рынке ОФЗ сохранялось наблюдаемое со второй половины предыдущей недели разнонаправленное и незначительное движение цен, в результате которого по итогам первого торгового дня было зафиксировано слабое повышение доходности большей части выпусков, которое в среднем по рынку составило 1 б.п. Однако уже во вторник доходность вновь начала резко повышаться вслед за существенным ослаблением рубля на фоне роста опасений усиления и расширения антироссийских санкций в результате обострения ситуации на Украине. В результате наблюдаемого с середины торговой сессии вторника падения цен на закрытие торгов доходность ОФЗ в среднем по рынку выросла на 10 б.п., а по выпускам со сроком обращения 3-10 лет рост составил преимущественно в пределах 12-18 б.п. В дальнейшем, до конца прошедшей недели вновь наблюдалось незначительное и разнонаправленное в течение торговых сессий

движением цен, которое по итогам дня приводило к плавному повышению доходности большинства выпусков.

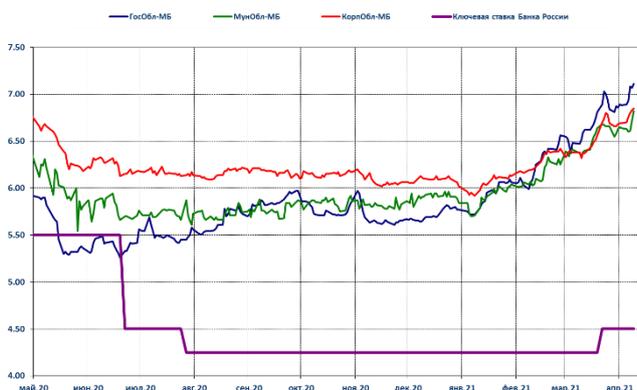
В результате по итогам недели рост средневзвешенной доходности в среднем по рынку ОФЗ-ПД составил 24 б.п., при этом максимальное повышение в пределах 25-35 б.п. было зафиксировано по выпускам со сроком обращения в пределах 3-8 лет.

Динамика доходности 10-и летних ОФЗ

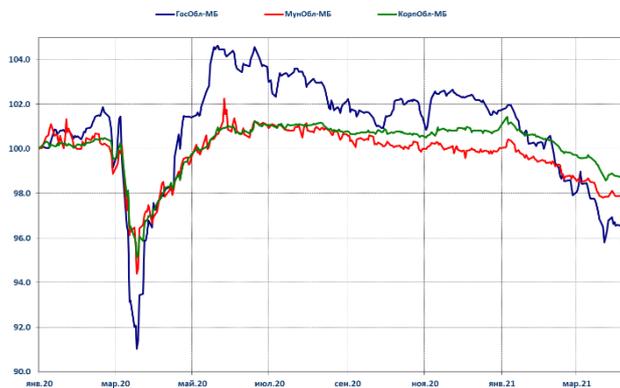


Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Индексы средневзвешенной доходности МБ



Индексы чистой цены облигаций МБ



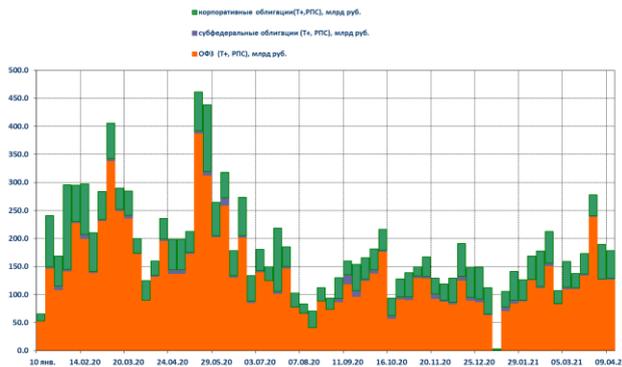
Источник: Московская биржа, Банк России, расчеты ООО БК «РЕГИОН» (На 31 декабря 2019г. ценовые индексы = 100.)

На рынке субфедеральных и корпоративных облигаций движение ценовых индексов имело, как и на рынке гособлигаций, негативную, но менее выраженную динамику. Индекс средневзвешенной доходности субфедеральных облигаций Московской биржи вырос на 18 б.п. до уровня 6,82% годовых (при дюрации 2,58 года и спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 58 б.п., который сузился на 2 б.п. за

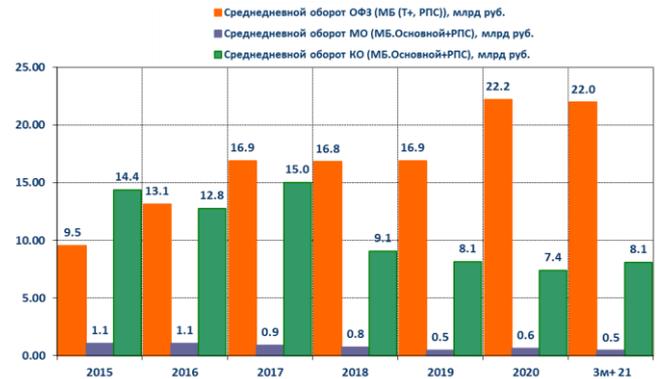


неделю). Индекс средневзвешенной доходности корпоративных облигаций Московской биржи по итогам недели вырос на 16 б.п. до уровня 6,85% годовых (при дюрации 2,49 года и спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 65 б.п., который сузился на 4 б.п.).

Объемы еженедельных сделок на МБ



Среднедневные объемы сделок на МБ



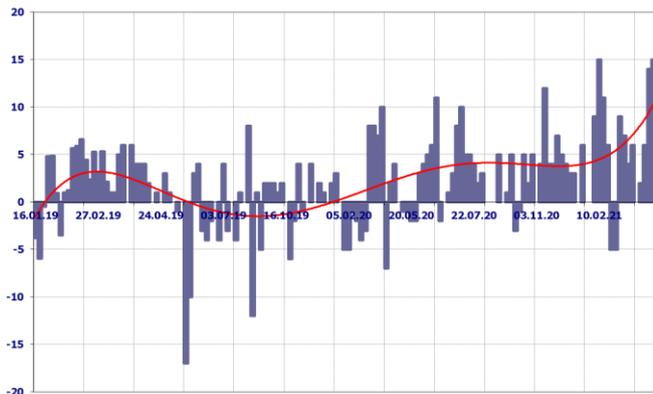
Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На прошедшей неделе суммарный объем сделок на Московской бирже с рублевыми облигациями составил 178,605 млрд руб., что было на 5,9% ниже показателя предыдущей недели. При этом единственное снижение активности было зафиксировано в секторе корпоративных облигаций, объем сделок с которыми снизился на 20,0% до 49,317 млрд руб. Объемы сделок с федеральными и субфедеральными облигациями выросли на 0,4% и 56,9% до 127,508 и 1,781 млрд руб. соответственно.

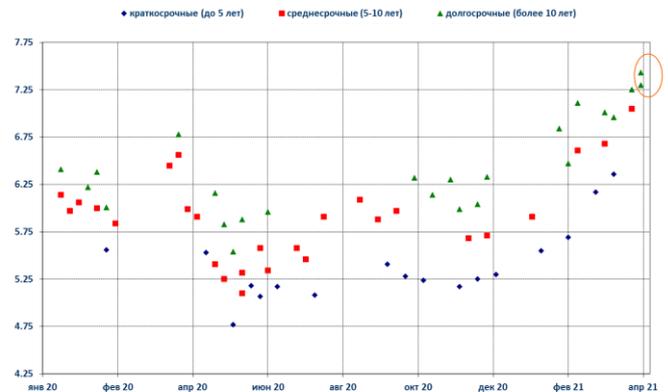
На аукционах 7 апреля инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД 26235 и 26233 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. Объем удовлетворения заявок на аукционах определялся Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

На фоне повышения волатильности результаты последних аукционов оказались более скромными по объему размещения, чем неделей ранее. На аукционе по размещению десятилетнего выпуска ОФЗ-ПД объемы спроса и размещения, которые составили порядка 73,4 и 54,7 млрд руб. соответственно, стали максимальными показателями за все время его размещения с октября 2020г. При этом Минфин удовлетворил порядка 74,5% спроса, предложив инвесторам «премию» к средневзвешенной доходности на вторичном рынке накануне в размере 14 б.п., но принимая во внимание высокую волатильность вчерашних торгов «премия» к закрытию составила 6 б.п. На аукционе по размещению четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД объемы спроса и размещения, которые составили порядка 47,0 и 37,3 млрд руб. соответственно, были более чем в 4 раза ниже аналогичных показателей аукциона недельной давности. Эмитент удовлетворил порядка 79,3% спроса, что стало максимальным уровнем при размещении данного выпуска с начала года, предоставив при этом инвесторам «премию» по средневзвешенной доходности порядка 15 б.п. и порядка 8 б.п. к средневзвешенной доходности и доходности закрытия вторичного рынка соответственно. При этом выпуски разместились с доходностью 7,30% и 7,43% годовых, что стало **максимальными уровнями на первичном рынке в долгосрочном сегменте за последние 20 месяцев (т.е. с июля 2019г.)**.

Средняя «премия» по доходности, б.п



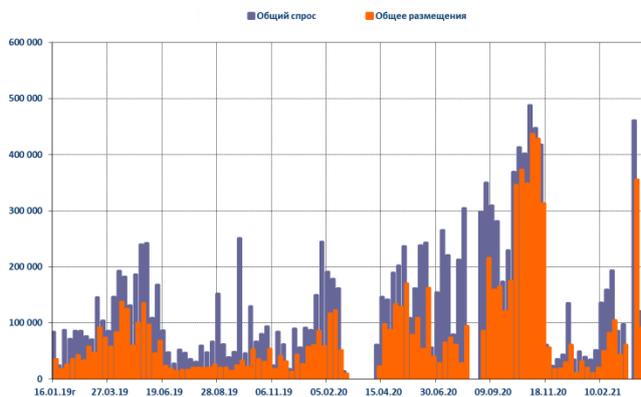
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



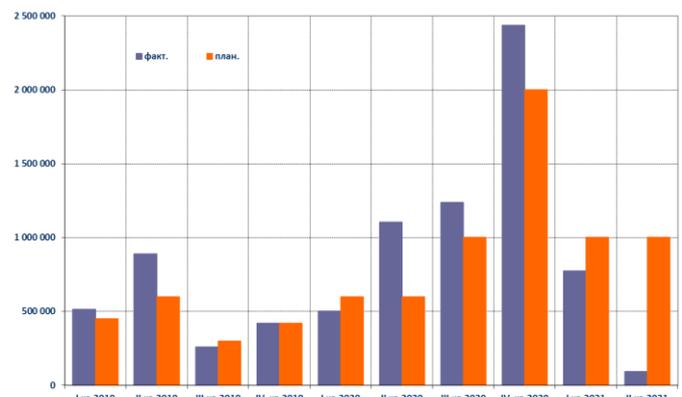
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Суммарные объемы спроса и размещения по итогам двух аукционов составили порядка 120,457 и 92,001 млрд руб., снизившись на 73,8% и 74,1% по сравнению с результатами аукционов на предыдущей неделе. При этом суммарный объем размещения стал третьим показателем с начала текущего года.

Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам размещений первого аукционного дня в апреле т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 92,001 млрд руб., выполнив на 9,20% план привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму порядка 76,9 млрд руб., но с учетом результатов прошедшего аукционного дня эта сумма снизилась до 75,7 млрд руб.

На рынке первичного корпоративного долга низкая активность сохраняется. В течение прошедшей недели состоялись размещения новых выпусков Легенды, Брусники и Сбербанка, провели book-building ЯТЭК и Сбербанк, открыл книгу заявок инвесторов Альфа-Банк.



Книга заявок инвесторов на новый 4-летний выпуск объемом 5 млрд руб. **ЯТЭК (-/-/А(RU)/-/-)** была закрыта 6 апреля ближе к верхней границе первоначального диапазона (8,90-9,20%), с купонной ставкой 9,15% годовых. Доходность к погашению составила 9,36% годовых (спрэд к госбумагам порядка 295 б.п. при дюрации 2,96г.). По выпуску предусмотрено амортизационное погашение номинальной стоимости. Техническое размещение облигаций на Московской бирже запланировано на 12 апреля.

Сбербанк (-/Ваа3/BBB/AAA(RU)/-/-) на прошлой неделе собирал сразу две книги: на короткий 2,5 летний выпуск и более длинный 5-летний выпуск. Размещение короткого состоялось в пятницу – 9 апреля и прошло в формате биржевого букбилдинга. Объем размещения составил 41 млрд руб., ставка купона – 6,65% годовых, что транслируется в доходность к погашению 6,76% годовых. По более длинному выпуску объем размещения составил 14 млрд руб. с купонной ставкой на уровне 7,45% (доходность к погашению 7,59% годовых). Размещение запланировано на 15 апреля.

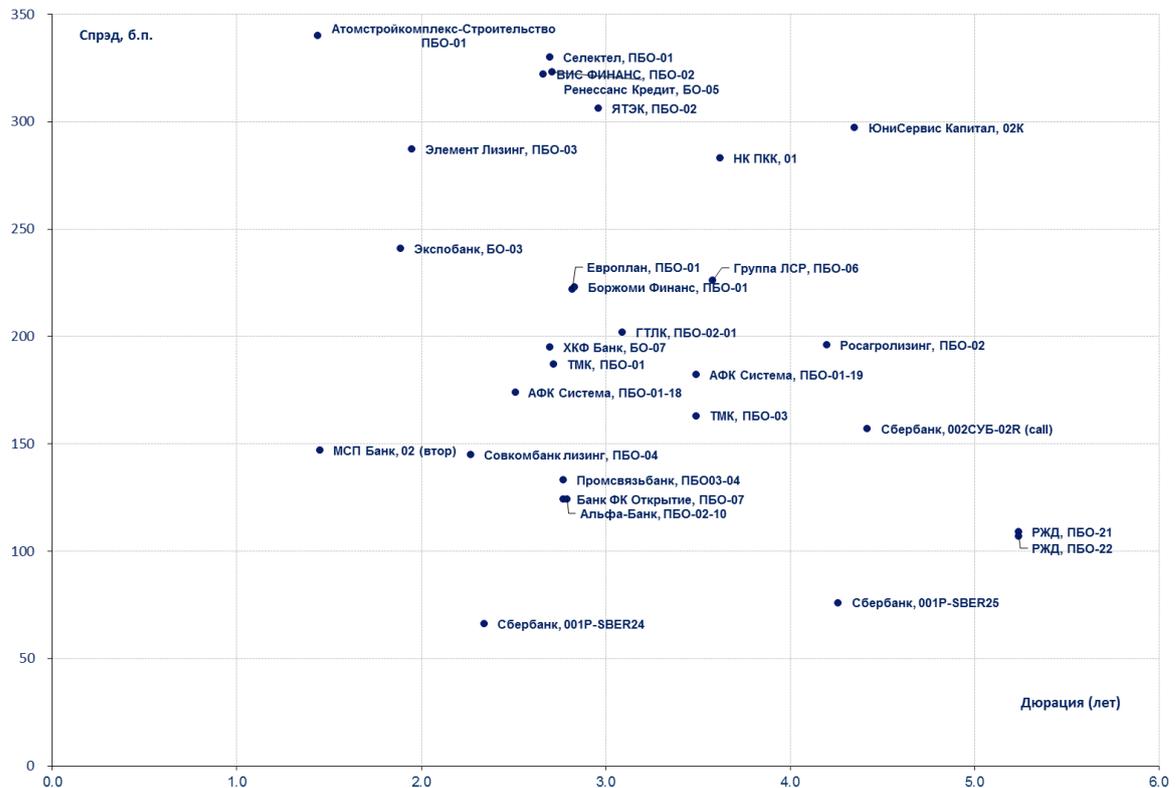
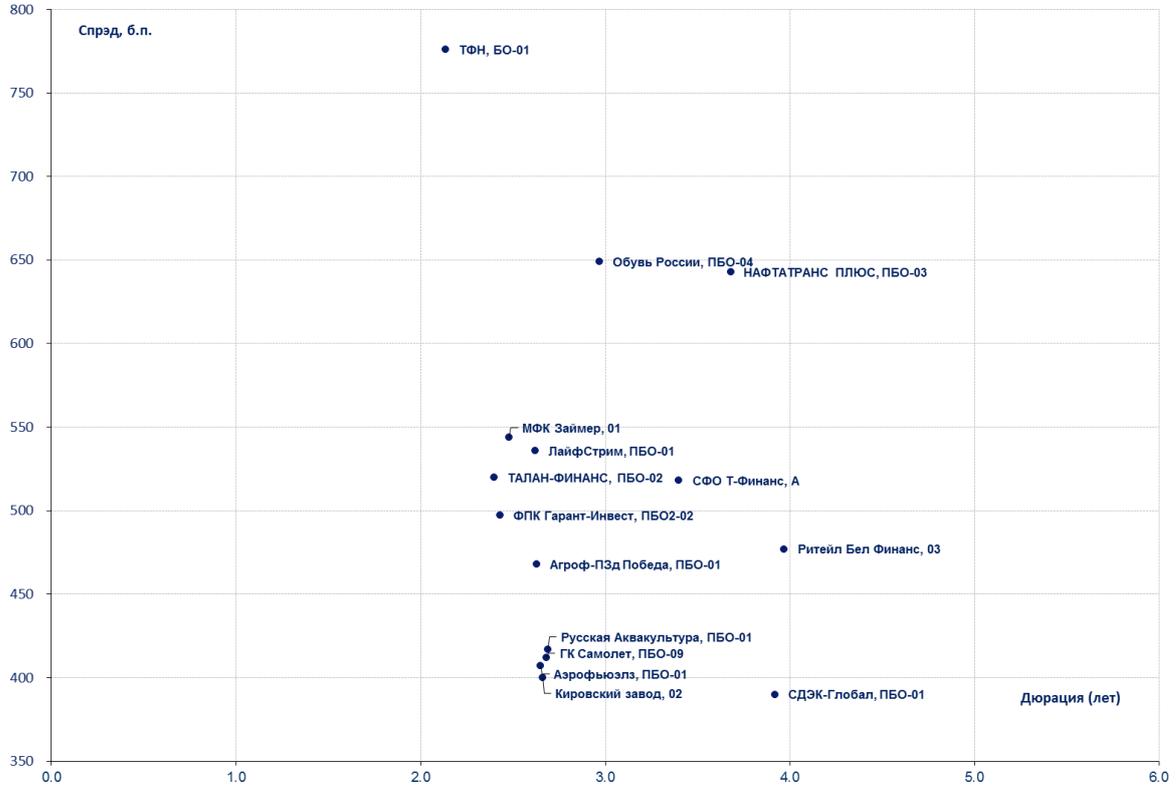
В ближайшее время на рынок выйдут РН Банк (книга 14 апреля), ЭР-Телеком Холдинг (15 апреля), СЭТЛ Групп (16 апреля), МВ Финанс (дочерняя компания М.Видео), Новатранс (20 апреля). Подробнее о предстоящих размещениях в таблице ниже.

Планы размещения облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Начало размещения	Срок обращения	Срок оферты	Дюрация, лет	Ориентир купона, % годовых	Доходность, % годовых	Закрытие книги
ЯТЭК, ПБО-02	5 000	12.04.21	4.0	-	2.96	9.05-9.15	9.26-9.36	06.apr
Банк России, КОБР-44	300 000	13.04.21	0.25	-	0.25	4.25	-	-
ЭБИС, ПБО-04	400	13.04.21	3.00	-	2.56	11.50-12.00	12.01-12.55	apr
ВТБ, Б-1-186	0	14.04.21	5.00	3.02 (доср пог)	-	0.01	-	-
ВТБ, Б-1-187	0	14.04.21	5.00	-	-	0.01	-	-
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K297	20 000	14.04.21	0.04	-	0.04	-	-	13.apr
Сбербанк, 001P-SBER25	14 000	15.04.21	5.00	-	4.26	7.45	7.59	08.apr
Сбербанк, 001P-SBER26	30 000	15.04.21	5.00	-	4.26	7.45	7.59	08.apr
Альфа-Банк, ПБО-02-11	0	16.04.21	3.01	-	2.78	6.80-7.00	6.92-7.12	14.apr
ПР-Лизинг, ПБО02-01 (доп.выпуск №1)	750	16.04.21	8.38	1.92	1.70	10.00	-	14.apr
Сбербанк, ИОС_PRT_RBCHIPS-5Y-001P-431R	1 000	16.04.21	5.02	-	-	0.01	0.01	-
Сбербанк, ИОС_PRT_USAM-5Y-001P-429R	1 000	16.04.21	5.02	-	-	0.01	0.01	-
Сбербанк, ИОС-BSK_FIX_MEM-5Y-001P-432R	2 000	19.04.21	5.02	-	-	0.01	0.01	-
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-05	5 000	19.04.21	3.00	-	2.67	8.70-8.90	8.99-9.20	15.apr
Сэтл Групп, ПБО-03	5 000	21.04.21	3.00	-	-	-	-	16.apr
ХК Новотранс, ПБО-02	5 000	22.04.21	5.00	-	3.50	-	-	20.apr
Сбербанк, ИОС-GOLD-PRT-CS-3Y-001P-427R	1 000	27.04.21	3.03	-	-	0.01	0.01	-
Сбербанк, ИОС-RUBUSD_RA_FIX-18M-001P-428R	1 000	27.04.21	1.52	-	-	0.01	0.01	-
Москва, 25072	70 000	27.04.21	2.99	-	2.76	6.55	6.66	-
Москва, 25073	70 000	27.04.21	4.99	-	4.28	7.20	7.33	-
Сбербанк, ИОС_PRT_USAM-7Y-001P-430R	3 000	30.04.21	7.03	-	-	0.01	0.01	-
ДОМ.РФ ИА, БО-001P-07	11 252.3	apr 21	28.18	6.5 (call ожид)	2.30	2.3гГкр+1356.п.	-	apr 21
РН Банк, ПБО-08	8 000	apr 21	3.00	-	-	3гГкрОФЗ+140-1606.п.	-	14.apr



Карта первичного рынка облигаций (спрэды к G-кривой ОФЗ, б. п.),
январь – апрель 2021г.



Источник: расчеты ООО «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.
