

19 мая 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин полностью реализовал ограниченное предложение на аукционах

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 19 мая 2021г.

На аукционах 19 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД 26236 и 26230 в объеме доступных остатков 24 млрд 591,709 руб. и 7 млрд 819,167 млн руб. по номинальной стоимости соответственно, и выпуск ОФЗ-ИН 52003 в объеме 15 млрд 568,200 млн руб. по номинальной стоимости (15 млн штук). 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 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, в обращении находятся облигации на сумму порядка 475,408 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 21 апреля т. г., спрос составил более 83,7 млрд руб. и в 4,2 раза превысил предложение, реализованное в полном объеме при средневзвешенной доходности 7,07% годовых, которая не предполагала «премию» к уровню начала сбора заявок.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26230 является 5 июня 2019г., погашение запланировано на 16 марта 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 300 млрд руб. по номинальной стоимости, в обращении находятся облигации на сумму порядка 292,181 млрд руб. Предыдущее размещение прошло 12 февраля при относительно умеренном спросе, который составил около 58 млрд руб. по номинальной стоимости. Минфин, удовлетворив около 81% от объема спроса, разместил облигации в объеме около 46,8 млрд руб. с доходностью 5,83% годовых, которая предполагала «дисконт» порядка 2 б.п. 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 1 037,88 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, объем в обращении составляет порядка 183,187 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся **20 мая 2020г.**, при спросе, составившем порядка 22,8 млрд руб., т.е. более чем 2,2 раза выше объема предложения, которое было реализовано в объеме порядка 4,8 млрд руб. при средневзвешенной цене 98,1988% от номинала, которая предполагала «премию» порядка 0,122 п.п. к уровню вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26236	ОФЗ-ПД 26230	ОФЗ-ИН 52003
Объем предложения, млн. руб.	24 591,709	7 819,167	15 568,2
Дата погашения	17.05.2028	16.03.2039	17.07.2030
Номинал облигации, руб.	1000	1000	1 037,88
Ставка купонов, % годовых	5,70	7,70	2,50
Спрос на аукционе, млн. руб.	34 543,000	20 112,000	36 238,000
Объем размещения, млн. руб.	24 591,704	7 819,163	15 568,194
Количество удовлетворенных заявок, шт.	90	21	21
Цена отсечения, % от номинала	93,4505	105,1100	98,5100
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,5418	105,1536	98,6229
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,01	7,31	2,70
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,00	7,31	2,69

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26236 спрос составил 34,543 млрд руб., что в 1,4 раза превысило предложенный объем. Удовлетворив в ходе аукциона 90 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения (без пяти облигаций). Цена отсечения была

установлена на уровне 93,4505%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,5418% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,01 и 7,00% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 93,948% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,955% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,91% и 6,92% годовых. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной доходности, которая предполагала «премию» в размере 8 б.п. к уровню вторичного рынка накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26230 спрос составил около 20,112 млрд руб., что в 2,6 превысило объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 21 заявку Минфин РФ реализовал свое предложение практически в полном объеме (без четырех облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 105,1100% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 105,1536% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,31% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 105,499% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 105,427% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,28% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в размере 3 б.п. к вторичному рынку.

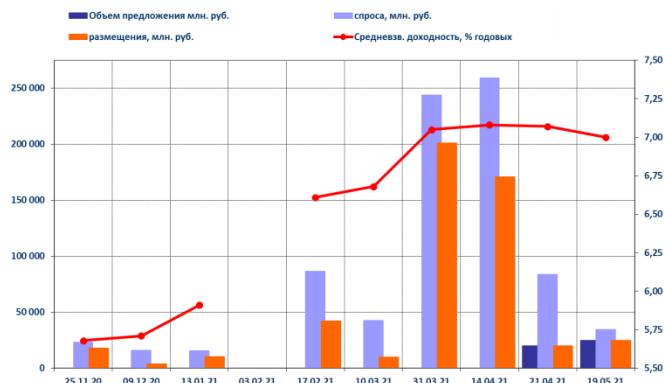
На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 36,238 млрд руб., превысив в 2,33 раза предложенный объем. Удовлетворив в ходе аукциона 21 заявку Минфин РФ реализовал свое предложение практически в полном объеме (без шести облигаций) на сумму 15 млрд 568,194 млн руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 98,510%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,6229% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,699% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,742% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая была ниже на 0,119 п.п. уровня средних цен вторичного рынка накануне.

На вторичном рынке после некоторой коррекции вверх в конце прошлой недели цены ОФЗ в начале текущей недели перешли к боковому движению на фоне снижения активности участников торгов. По итогам последних двух дней средневзвешенная доходность ОФЗ-ПД в среднем по рынку не изменилась, а по большей части выпусков изменение доходности составило в пределах от -2 до +3 б.п. на фоне отсутствия интересных торговых идей.

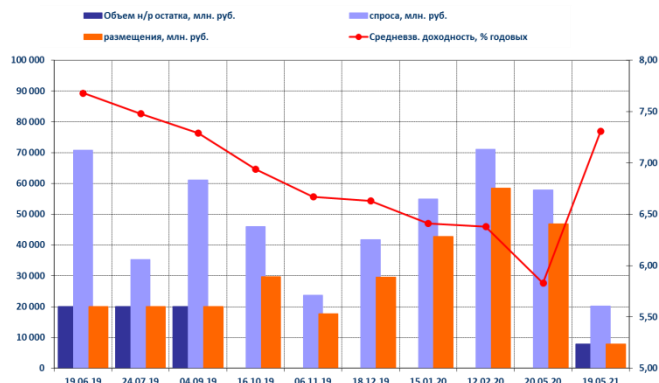
На аукционе по размещению семилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26236 объем спроса всего на 40% превысил объем предложения, которое соответствовало объему доступных к размещению остатков в размере порядка 24,592 млрд руб. и было реализовано практически полностью. Но даже для этого эмитенту пришлось предоставить «премию» по доходности в размере 8 б.п. к уровню вторичного рынка. На аукционе по размещению восемнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД 26230 объем спроса, который был весьма небольшим в абсолютном выражении, почти в 2,6 раза превысил небольшой объем предложения, которое определялось размером доступных остатков около 7,812 млрд руб. по номинальной стоимости. Предложение эмитента было реализовано практически в полном объеме, при этом Минфин предоставил относительно небольшую «премию» для инвесторов, которая по средневзвешенной доходности составила всего 3 б.п. к уровню вторичного рынка.

Суммарный спрос составил порядка 90,893 млрд руб., что на 49% было выше показателя предыдущих аукционов недельной давности. Суммарный объем размещения составил около 47,979 млрд руб., что на 5,7% превысило объем размещения недель ранее. По итогам размещений шести аукционных дней в апреле - мае т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 623,336 млрд руб., выполнив на 62,33% план привлечения на рынке ОФЗ в II квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов (который уменьшился на один день из-за объявления дополнительных выходных в мае) еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму порядка 83,3 млрд руб., но с учетом результатов прошедших аукционов эта сумма снизилась почти на 25% до 62,8 млрд руб. в неделю. А скорректированный годовой план, который может составить 2,775 трлн руб., на текущий момент исполнен на 50,37%.

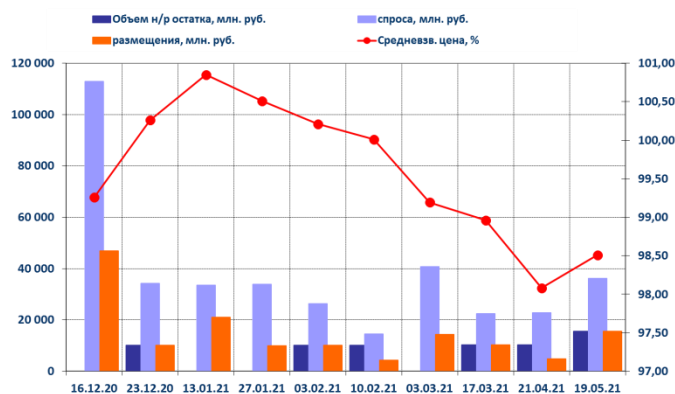
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26236



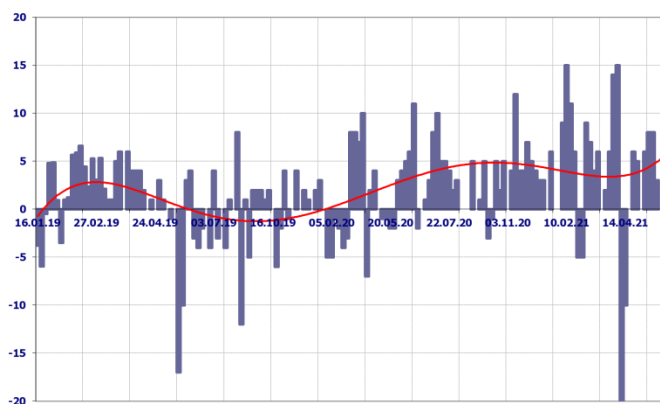
Основные параметры размещения ОФЗ 26230



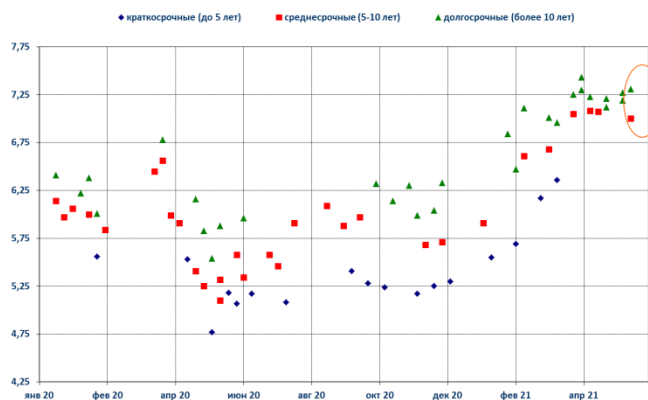
Основные параметры размещения ОФЗ ИН 52003



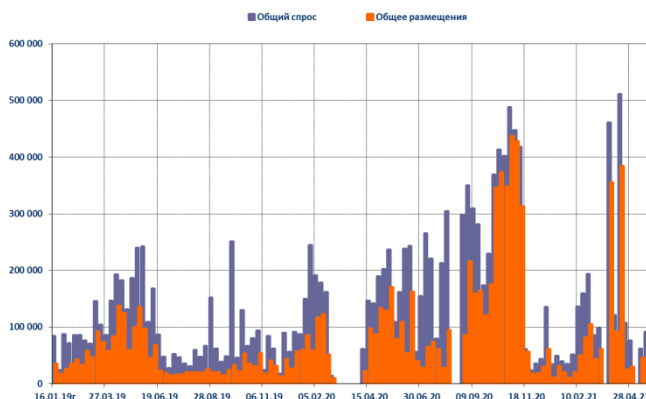
Средняя «премия» по доходности, б.п



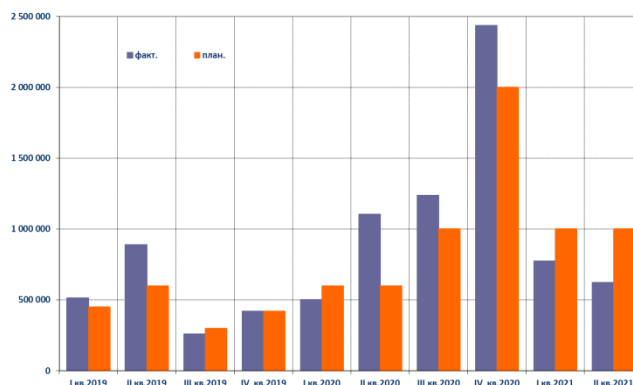
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2021г.

по состоянию на 18.05.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2021г	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	459 759,6	40 240,4	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	500 000,0	0,005	17.05.2028	215 324		
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	198 186,9	51 813,1	17.07.2030	20 380		
5 - 10 лет					235 704	500 000	264 296
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030			
26235	500 000	372 829,3	127 170,7	12.03.3031	302 414		
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	439 996,6	10 003,4	18.07.2035	77 399		
26230	300 000	299 999,996	0,004	16.03.2039	7 819		
больше 10 лет					387 631	400 000	12 369
Всего II кв.2021					623 336	1 000 000	376 664
					62,33%	100,0%	37,7%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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, gaпон@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.