

207 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

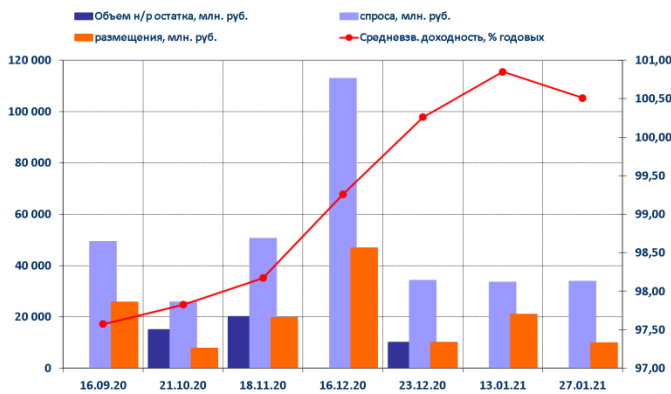
На аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 33,848 млрд руб. или 28,3% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 13 заявок, Минфин РФ разместил облигации на 9 942,3 млн руб. по номинальной стоимости (9842,858 тыс. штук). Цена отсечения была установлена на уровне 100,510%, 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

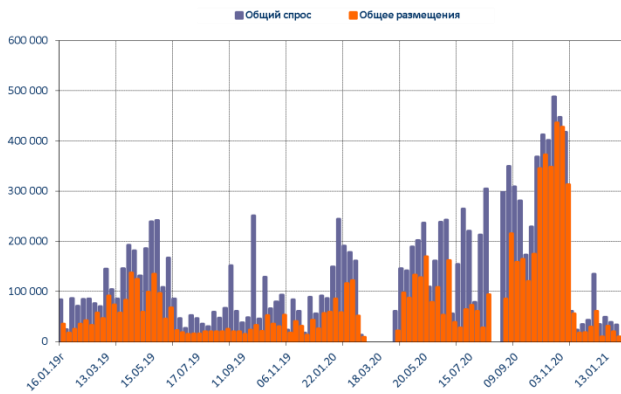


внимание ускорение роста инфляции в последние два месяца прошлого года, по итогам которого она составила 4,91% в годовом выражении, и с начала т.г. (с 1 по 18 января +0,6 п.п.). Кроме того, отказ от размещения ОФЗ-ПД можно расценивать как несогласие Минфина занимать на долговом рынке по таким высоким 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.

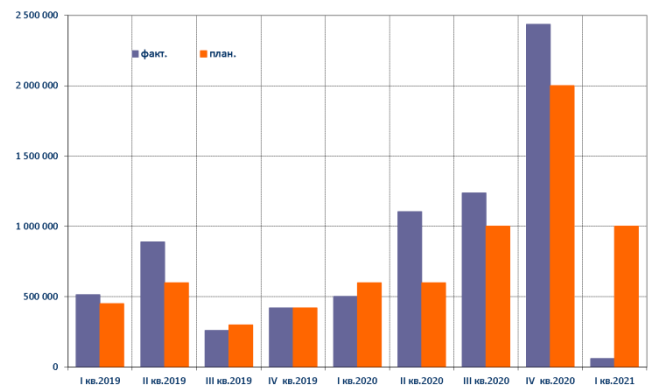
Основные параметры размещения ОФЗ ИН 52003



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.