

17 февраля 2021г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Спрос и объем размещений стали максимальными за последние три месяца

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 17 февраля 2021г.

На аукционах 17 февраля инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД 26233 и 26236 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. 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 311,0 млрд руб. Предыдущее размещение выпуска прошло 3 февраля 2021г. При спросе около 25 млрд руб. было размещено облигаций на сумму порядка 9,7 млрд руб. по средневзвешенной доходности 6,84% годовых, которая предполагала «премию» порядка 9 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, который планировался на 3 февраля т.г. был признан Минфином РФ несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26233	ОФЗ-ПД 26236
Объем предложения, млн. руб.	остатки, доступные для размещения	остатки, доступные для размещения
Дата погашения	18.07.2035	17.05.2028
Номинал облигации, руб.	1000	1000
Ставка купонов, % годовых	6,10	5,70
Спрос на аукционе, млн. руб.	72 401,000	86 392,000
Объем размещения, млн. руб.	39 253,671	42 234,624
Количество удовлетворенных заявок, шт.	112	33
Цена отсечения, % от номинала	91,8950	95,2600
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,9777	95,3724
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,12	6,63
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,11	6,61

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26233 спрос составил 72,401 млрд руб. или 23,1% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 112 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 39 млрд 253,671 млн руб. по номинальной стоимости (около 54,2% от объема спроса и около 12,5% от объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 91,895% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,9777 % от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 7,12% и 7,11% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 92,350% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,485% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,07% и 7,05% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 6 б.п. (и порядка 7 б.п. по максимальной аукционной доходности) к вторичному рынку.



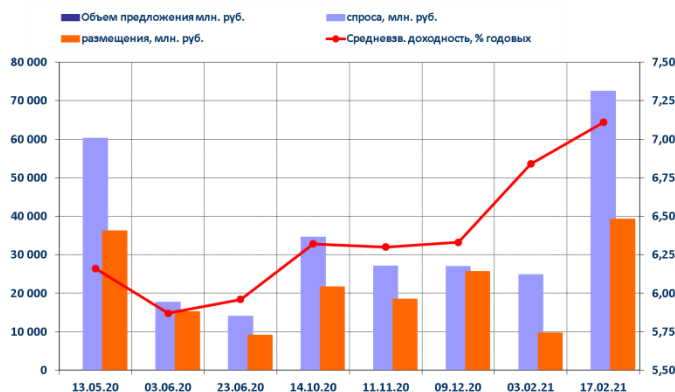
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26236 спрос составил 86,392 млрд руб., что составляет 49% от объема доступных остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 33 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме 42 млрд 234,624млн руб. по номинальной стоимости (около 48,9% от объема спроса и около 24% от объема доступных остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 95,260% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,3724 % от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,63% и 6,61% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 95,440% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,102% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,60% и 6,66% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по средневзвешенной доходности порядка 5 б.п. к среднему уровню вторичного рынка (и с «премией» порядка 1 б.п. к закрытию торгов).

На фоне завершения смягчения ДКП и цикла снижения ключевой ставки, о чем было заявлено после прошедшего в прошлую пятницу заседания Банка России, в последние дни наметилось ускорение роста доходности на вторичном рынке гособлигаций, который с начала февраля составил в среднем по рынку 33 б.п. (и до 37-59 б.п. по отдельным долгосрочным выпускам), а с начала года – порядка 60 б.п. (и до 73-87 б.п. по отдельным долгосрочным выпускам). Несмотря на неблагоприятную конъюнктуру вторичного рынка, Минфин РФ вновь предложил к размещению среднесрочный и долгосрочный выпуски ОФЗ-ПД, очевидно, пытаясь найти консенсус с инвесторами по ценам и доходностям размещения гособлигаций.

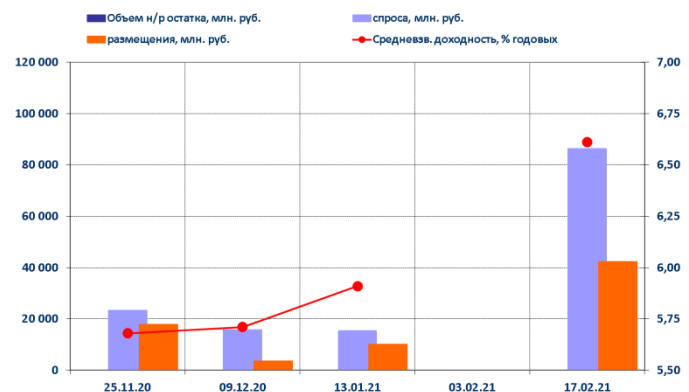
При размещении четырнадцатилетнего выпуска ОФЗ-ПД спрос составил порядка 72,4 млрд руб., немного уступив аналогичному показателю аукциона по долгосрочному выпуску на предыдущей неделе. Удовлетворив 54% спроса, эмитент разместил облигации на сумму порядка 39,25 млрд руб., которая более чем вдвое превысила средний объем на всех предыдущих аукционах. Минфин предоставил инвесторам «премию», которая составила порядка 6-7 б.п. к уровню вторичного рынка и была почти в два раза ниже уровня «премий», предоставленных как на прошлом аукционе по данному выпуску, так и на аукционе по долгосрочному выпуску на прошлой неделе. На втором аукционе спрос инвесторов вырос до 86,4 млрд руб., также став рекордным объемом при размещении данного выпуска. Удовлетворив около 49% от объема спроса Минфин разместил облигации в объеме, который в 4 раза превысил средний объем предыдущих аукционов, по средневзвешенной ставке на 5 б.п. ниже средневзвешенной ставки вторичного рынка накануне.

Таким образом, на фоне существенного повышения ставок гособлигаций, особенно на долгосрочном конце «кривой» доходности, интерес инвесторов, как свидетельствуют результаты последних аукционов, также вырос. По итогам двух аукционов общий спрос составил порядка 158,8 млрд руб., а объем размещения – порядка 81,5 млрд руб., превысив на 17% и 81% соответственно результаты недельной давности и став максимальными показателями после рекордных размещений, которые проходили в начале ноября прошлого года. При этом Минфин РФ смог существенно снизить размер предоставленной инвесторам «премии», разместив формально один из выпусков с доходностью ниже уровня вторичного рынка.

Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26233

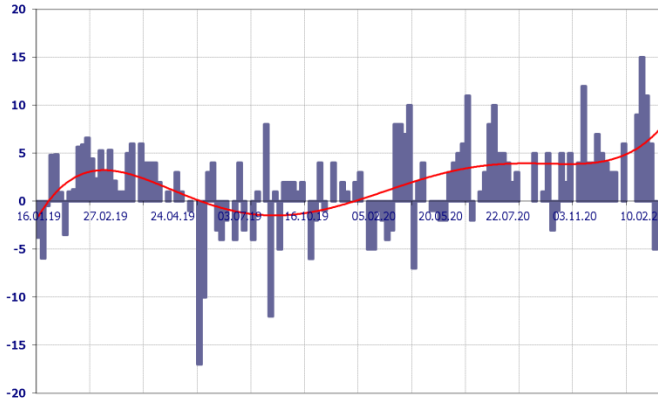


Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26236

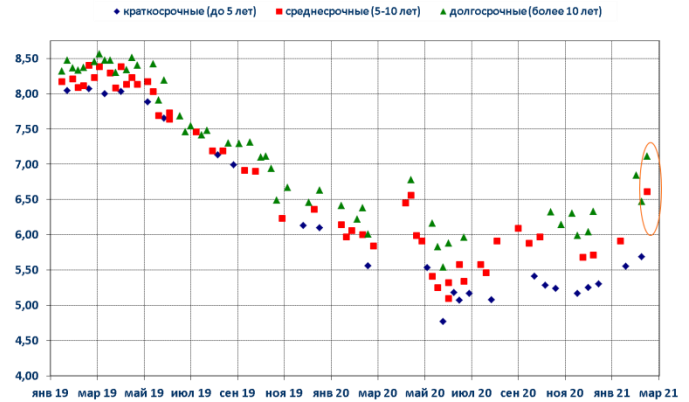




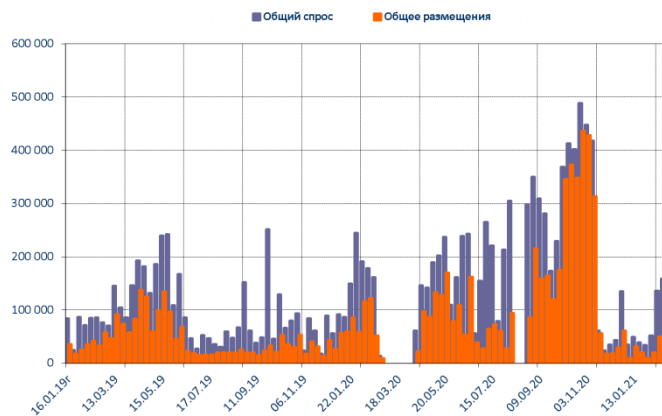
Средняя «премия» по доходности, б.п



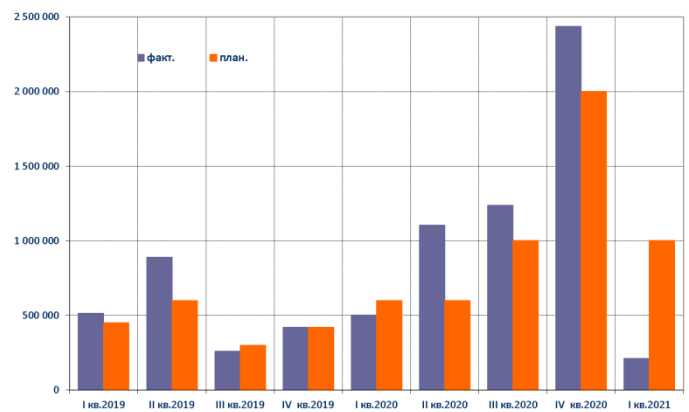
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



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 и феврале т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 211,825 млрд руб., выполнив на 21,18% 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 158 млрд руб.



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2021г.

по состоянию на 17.02.2021г.

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	36 206,1		
до 5 лет					36 206	100 000	63 794
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	154 523,2	95 476,8	17.07.2030	45 410,0		
5 - 10 лет					97 795	450 000	352 205
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					211 825	1 000 000	788 175
					21,18%	100,0%	78,8%

* 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, 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.