

17 марта 2021г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Ограниченное предложение ОФЗ было реализовано полностью

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

На аукционах 17 марта инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД 26235 и 26234 в объеме 20 и 30 млрд руб. по номинальной стоимости соответственно, а также выпуск ОФЗ-ИН 52003 в объеме 10 222,400 млн руб. (10 тыс. 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 26235 является 14 октября 2020г., погашение запланировано на 12 марта 2031 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 5,90% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 500 млрд руб. по номинальной стоимости, доступный к размещению остаток облигаций составляет порядка 449,584 млрд руб. по номинальной стоимости. Последнее размещение состоялось 10 февраля 2021 года. При спросе 47,7 млрд руб., который составил около 10% от объема доступных остатков, было размещено облигаций на сумму около 28,85 млрд руб. с средневзвешенной доходности 6,47% годовых, которая предполагала «премию» порядка 15 б.п. к уровню вторичного рынка.

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 70,24 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 3 марта, спрос составил около 152,4 млрд руб. или 95% от объема доступных остатков, а объем размещения – порядка 89,9 млрд руб. при доходности 6,17% годовых, которая не предполагала «премию» к вторичному рынку (дисконт 5 б.п.).

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 1 022.24 руб.). Объявленный объем выпуска 250 млрд руб. по номинальной стоимости, неразмещенный остаток облигаций составляет порядка 81,48 млрд руб. по номинальной стоимости. На последнем аукционе, который состоялся 3 марта т.г., при спросе, составившем порядка 40,7 млрд руб. или 42,6% от объема доступных остатков, было размещено на сумм 14,25 млрд руб. при средневзвешенной цене, которая была на 0,295 п.п. ниже уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26235	ОФЗ-ПД 26234	ОФЗ-ИН 52003
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000	30 000,000	10 222,400
Дата погашения	12.03.2031	16.07.2025	17.07.2030
Номинал облигации, руб.	1000	1000	1 022,24
Ставка купонов, % годовых	5,90	4,50	2,50
Спрос на аукционе, млн. руб.	35 330,000	39 420,000	22 405,000
Объем размещения, млн. руб.	19 999,994	30 000,000	10 222,399
Количество удовлетворенных заявок, шт.	55	12	9
Цена отсечения, % от номинала	93,1230	93,3510	98,9600
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,2265	93,3794	99,1347
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,98	6,37	2,64
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,96	6,36	2,62



На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26235 спрос составил около 35,33 млрд руб., превысив на 77% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 55 заявок, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения 20 млрд руб. по номинальной стоимости (без 6 облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 93,1230% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,2265%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,98% и 6,96% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 93,640% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,539% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,90% и 6,92% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 4 б.п. к уровню вторичного рынка (6 б.п. по доходности отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26234 спрос составил около 39,42 млрд руб., превысив на 31% предложенный объем. Удовлетворив в ходе аукциона 12 заявок, Минфин РФ разместил предложенные облигации в полном объеме 30 млрд руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 93,351% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,3794%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,37% и 6,36% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 93,570% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,597% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,31% и 6,30% годовых. Таким образом, аукцион прошел с дисконтом по доходности в размере 6 б.п. к уровню вторичного рынка.

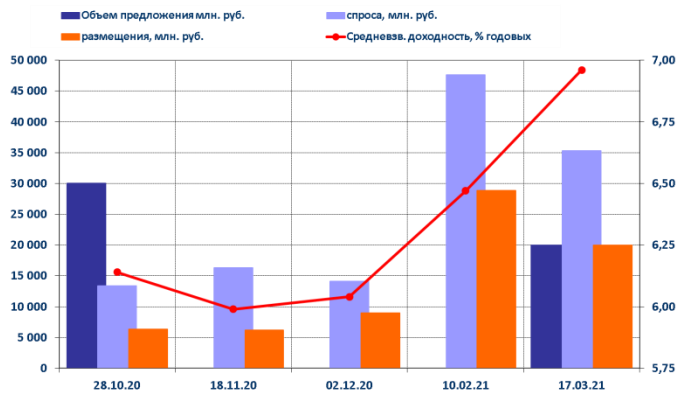
На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52003 спрос составил около 22,405 млрд руб., превысив в 2,2 раза предложенный объем. Удовлетворив в ходе аукциона 9 заявок Минфин РФ реализовал предложенные облигации практически в полном объеме (без одной облигации) на общую сумму 10 млрд 222,399 млн руб. по номинальной стоимости. Цена отсечения была установлена на уровне 98,960%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,1347% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,356% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,441% от номинала. Таким образом, аукцион прошел по средневзвешенной цене, которая предлагала «премию» в размере 0,306 п.п. к уровню вторичного рынка.

С начала текущей недели снижение цен ОФЗ существенно замедлилось после существенного снижения на предыдущей неделе. Рост средневзвешенной доходности в среднем по рынку ОФЗ составил 4 б.п. (против 14 б.п. на предыдущей «короткой» рабочей неделе), при этом максимальное повышение в пределах 9-13 б.п. показали выпуски со сроком обращения 1-2,5 года. Не исключаем, что рынок взял «паузу» перед предстоящим в пятницу заседанием Банка России по вопросам ДКП. Мы ожидаем сохранения ключевой ставки на прежнем уровне, но в условиях роста неопределенности относительно сроков начала и темпов возврата ее к нейтральному уровню чрезвычайно важной будет риторика заявления регулятора и выступления его главы. На этом фоне возвращение после почти двухмесячного перерыва к ограниченному предложению ОФЗ-ПД на первичных аукционах выглядело целесообразным.

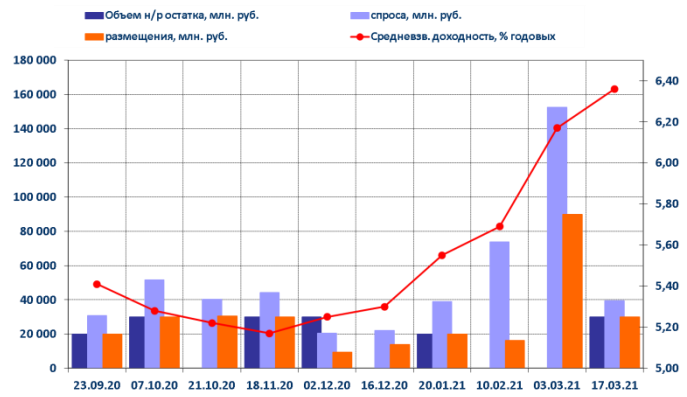
При размещении десятилетнего выпуска спрос инвесторов был достаточно умеренным (всего на 77% превысившим предложение), но достаточным для того, чтобы разместить предложенные облигации на 20 млрд руб. по номинальной стоимости практически в полном объеме с «премией» порядка 4 б.п., которая стала минимальной для размещений данного выпуска и одной из самых низких на рынке в целом с начала текущего года. При размещении четырехлетнего выпуска ОФЗ-ПД спрос всего на 31% превысил объем предложения в размере 30 млрд руб., которое было реализовано в полном объеме при «премии» по доходности порядка 6 б.п. к уровню вторичного рынка. Спрос на ОФЗ-ИН почти в 2,2 раза превысил объем предложения, который был реализован практически в полном объеме с «премией» по средневзвешенной цене на уровне 0,306 п.п. (0,481 п.п. по цене отсечения), что было на 0,11-0,12 п.п. выше, чем на предыдущем аукционе двухнедельной давности.

Суммарные объемы спроса по итогам трех аукционов составили порядка 97,155 млрд руб., что на 13% выше аналогичных показателей предыдущего аукционного дня, а суммарный объем размещения составил более 60,222 млрд руб., превысив на 39% показателя прошлой недели и став третьим результатом с начала текущего года.

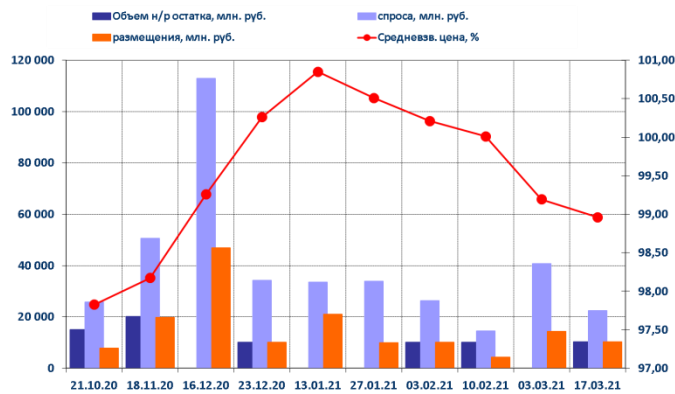
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26235



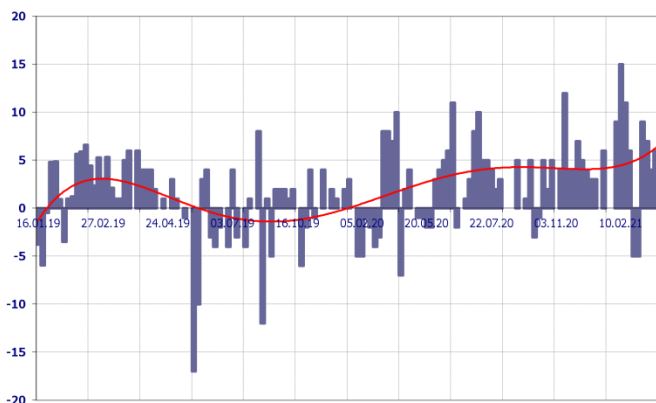
Основные параметры размещения ОФЗ ПД 26234



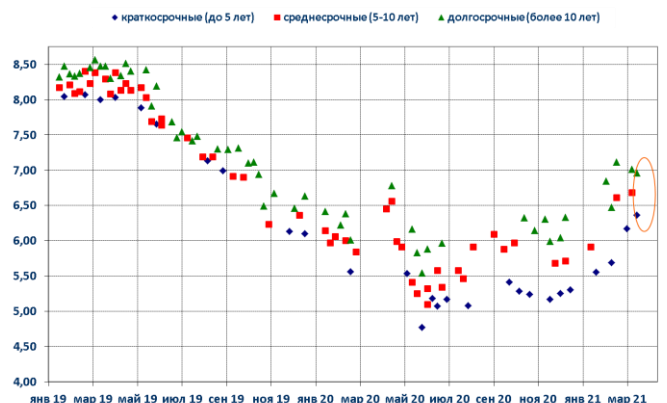
Основные параметры размещения ОФЗ ИН 52003



Средняя «премия» по доходности, б.п

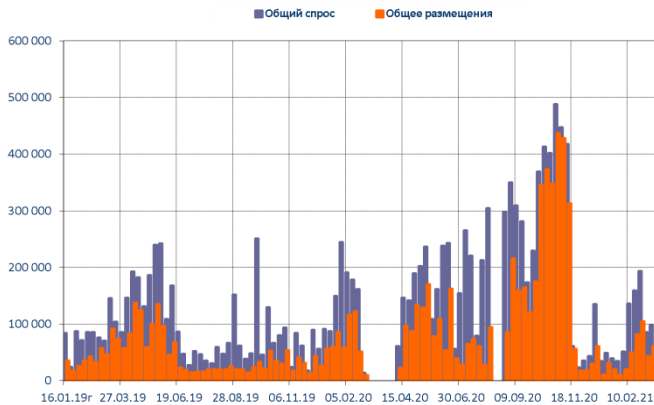


Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых

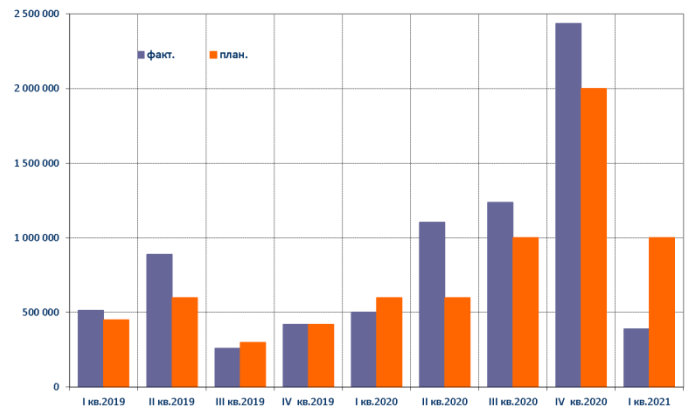




Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты БК РЕГИОН

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2021г.

по состоянию на 16.03.2021г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2020
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	
до 5 лет					126 085	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	83 776,5	416 223,5	17.05.2028	62 362	
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	178 518,6	71 481,4	17.07.2030	69 886	
5 - 10 лет					132 248	450 000
29013	450 000	427 467,2	22 532,8	18.09.2030		
26235	500 000	70 415,6	429 584,4	12.03.3031	48 846	
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	208 507,0	241 493,0	18.07.2035	82 235	
26230	300 000	284 843,3	15 156,7	16.03.2039		
больше 10 лет					131 082	450 000
Всего I кв.2021					389 414	1 000 000
					38,94%	100,0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2021г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



По итогам размещений шести аукционных дней в январе-феврале и трех дней в марте т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 389,414 млрд руб., выполнив на 38,94% 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 восьми прошедших аукционных дней эта сумма выросла до 305 млрд руб.



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.