



29 марта 2021г.

Итоги недели: 22-26 марта 2021г.

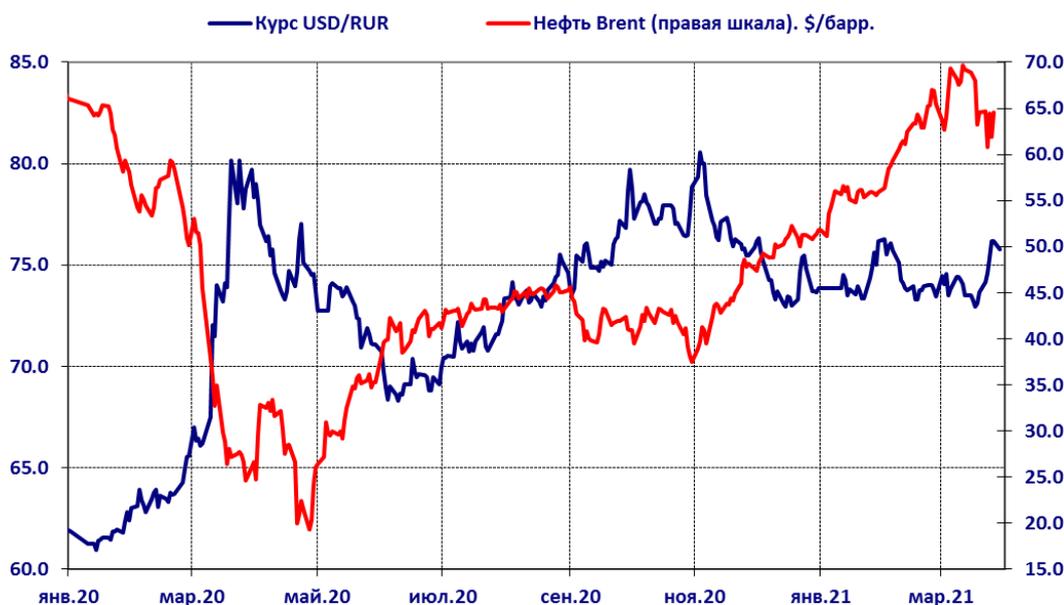
Александр Ермак aermak@region.ru
Юлия Гапон gapon@region.ru

Рынок рублевых облигаций: падение цен оказалось беспричинным, поэтому краткосрочным

На прошедшей неделе резкое падение цен ОФЗ, которое не нашло своего оправдания, сменилось их плавным повышением, в результате которого доходность в долгосрочном сегменте вернулась и даже опустилась ниже недельной давности. Однако в связи с высокой волатильностью в начале недели Минфин отказался от проведения первичных размещений. На первичном рынке корпоративных облигаций продолжают проходить единичные сделки и сборы заявок.

Динамика цен на нефть марки Brent на прошедшей неделе была крайне волатильной под влиянием резкой смены настроений участников рынка, которые были связаны как с оценкой влияния ситуации в Суэцком канале, так и третьей волны пандемии в Европе и срыва плановых поставок вакцины. После спокойного начала недели во вторник снижение цен составило 5,9%, но уже на следующий день нефтяные котировки продемонстрировали рост на 6%. Аналогичную динамику цены на нефть продемонстрировали в четверг и в пятницу, когда снижение и последующее повышение составили 3,8% и 4,2% соответственно. На закрытие торгов в пятницу цена нефти марки Brent составила \$64,57 за баррель, повысившись на 0,1% за неделю.

Курс рубля и цены на нефть марки Brent



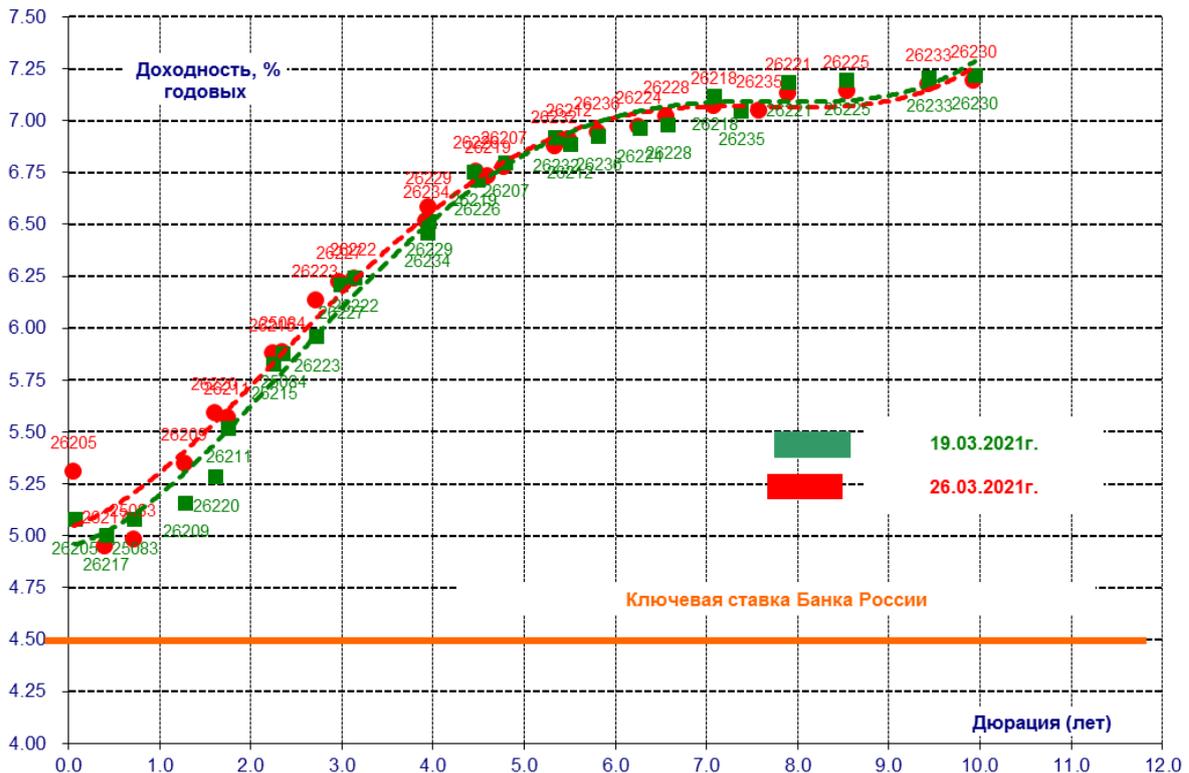
Источник: Банк России, МБ, Refinitiv, расчеты БК РЕГИОН

На прошедшей неделе курс рубля оказался под давлением краткосрочных падений нефтяных котировок и опасений усиления антироссийских санкций, которые обсуждаются в США. По итогам утренних торгов в пятницу официальный курс доллара был установлен на уровне 75,7576 руб., что на 1,62 рубля выше официального курса закрытия предыдущей недели. В последний раз такое



существенное ослабление наблюдалось и рубль находился на таком высоком уровне в начале февраля т.г. 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 должна составить 148,1 млрд руб. На 24 марта объем покупки составил 87,9 млрд руб. с 5 марта, а начиная с 15 января было приобретено валюты на 240,3 млрд рублей.

«Кривая» доходности ОФЗ

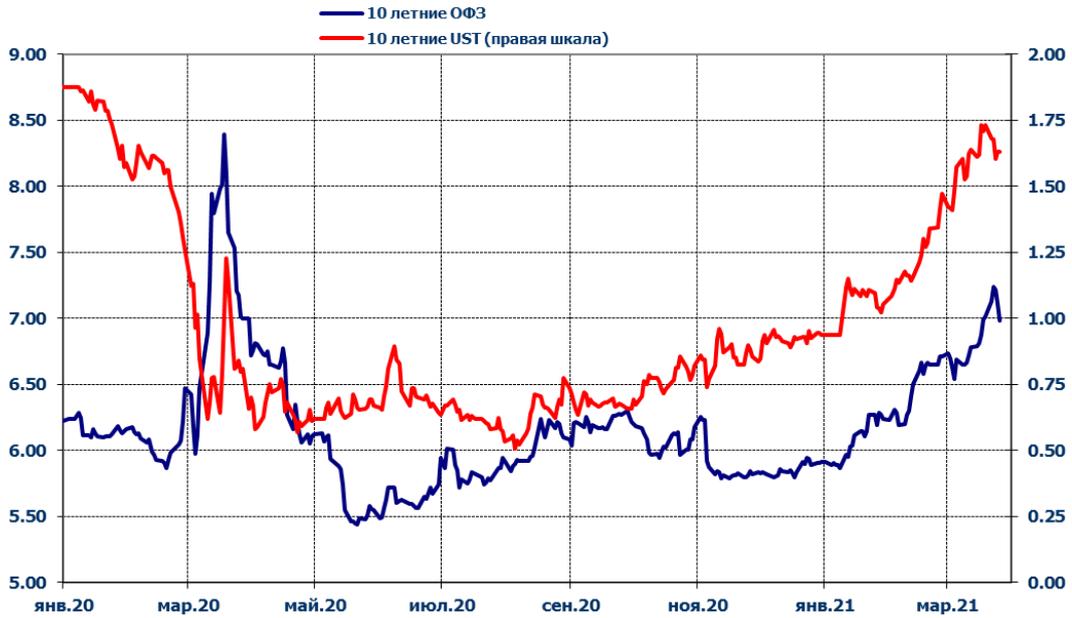


Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

В начале текущей недели снижение цен ОФЗ существенно ускорилось на фоне очередного роста опасений участников рынка относительно введения новых антироссийских санкций, которые могут затронуть рынок ОФЗ. Однако эти опасения не нашли своего подтверждения, и уже со второй половины вторника цены гособлигаций пошли вверх на фоне сохранения высокой активности и к концу недели по большей части выпусков в средне- и долгосрочном сегментах повышение начала недели было отыграно полностью. Доходность 10-и летних ОФЗ во вторник достигала 7,32% годовых, т.е. повышение составляло +32 б.п. с начала недели, но неделя закрывалась вновь на уровне порядка 7,00% годовых. Доходность самого долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД во вторник достигала 7,43% годовых, т.е. повышение составляло +20 б.п. с начала недели, но неделя закрывалась на уровне порядка 7,14% годовых. По итогам недели рост средневзвешенной доходности в среднем по рынку ОФЗ за неделю составил 4 б.п., что было связано, прежде всего, с повышением в пределах 18-31 б.п. доходности большей части выпусков со сроком обращения до трех лет и разнонаправленном изменении в пределах от -5 до +5 б.п. по более длинным выпускам.



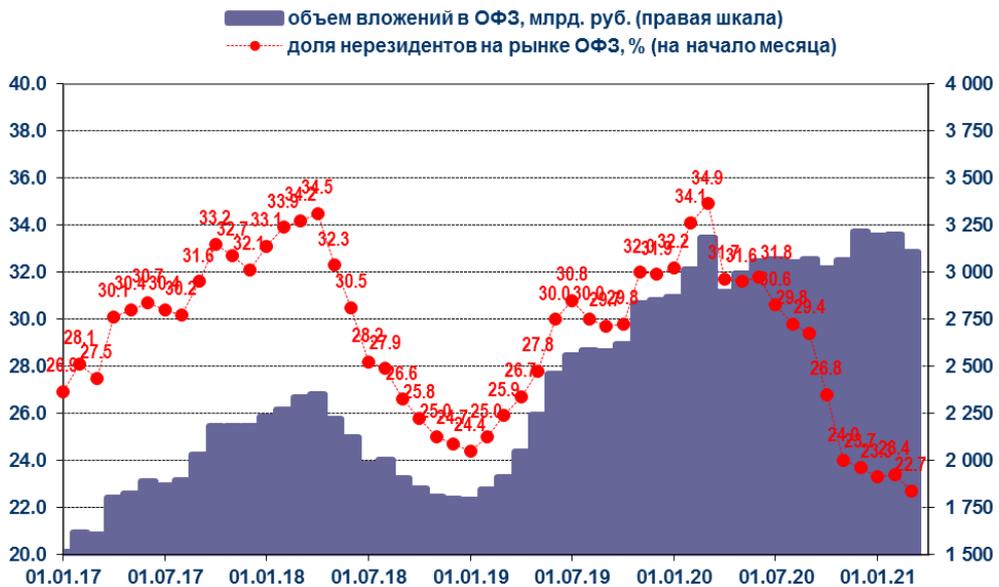
Динамика доходности 10-и летних ОФЗ и UST



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

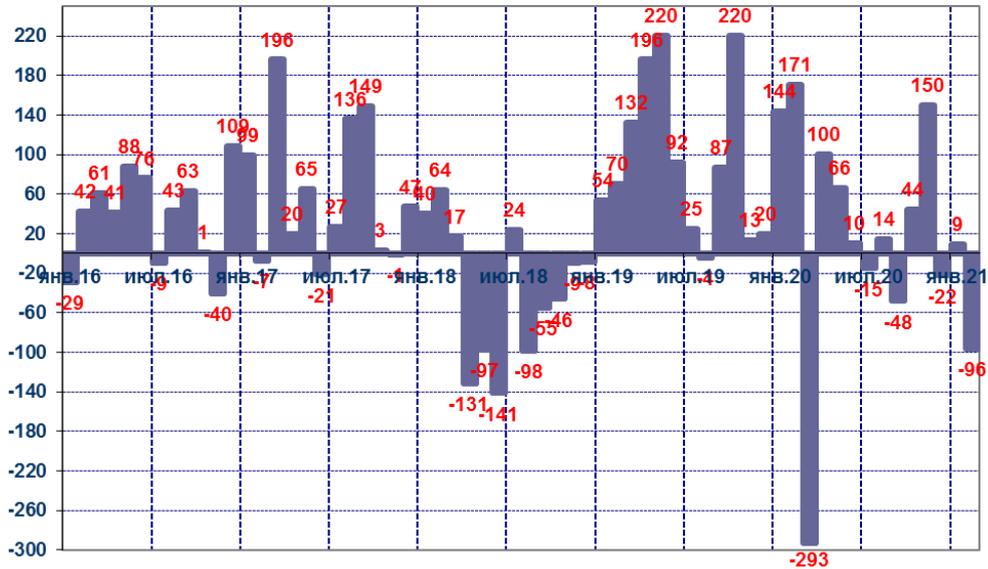
По данным Банка России, доля нерезидентов на рынке ОФЗ по состоянию на 1 марта 2021 года составляла 22,7%, что на 0,7% ниже показателя предыдущего месяца. Номинальный объем гособлигаций, принадлежащих нерезидентам, на 1 марта составил 3,104 трлн. рублей при общем объеме рынка ОФЗ 13,858 трлн. рублей. Таким образом, в номинальном выражении снижение вложений нерезидентов составил 96 млрд руб. (-3,0% за месяц), а рынок в целом вырос на 155 млрд руб. (+0,1%). С начала текущего года доля нерезидентов снизилась на 0,6 п.п., а номинальный объем на 87 млрд руб.

Доля и объем вложений инвесторов - нерезидентов на рынке ОФЗ





Динамика объем вложений инвесторов - нерезидентов на рынке ОФЗ

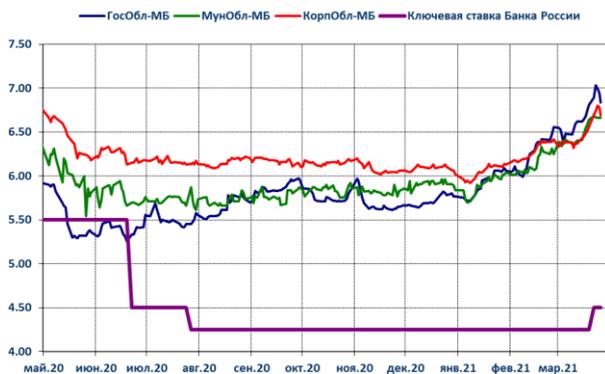


Источник: Банк России, БК «РЕГИОН»

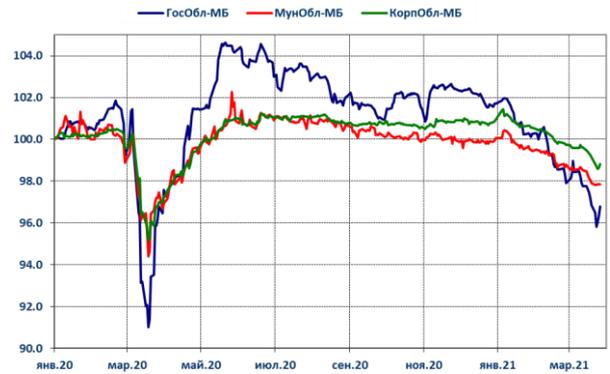
Напомним, что по состоянию на 1 января 2021 года при общем объеме рынка в 13,669 трлн. руб. номинальный объем ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, составлял 3,191 трлн. руб. или 23,3%. С начала 2020 года вложения нерезидентов на рынке ОФЗ увеличились на 321 млрд. руб. (+11,2%), а доля снизилась на 8,9 п.п. Объем рынка ОФЗ увеличился с начала 2020 года на 4,764 трлн руб. (+53,5%).

На рынке субфедеральных корпоративных облигаций изменение ценовых индексов было аналогичным, но менее выраженным, чем движение индекса цен гособлигаций. Индекс средневзвешенной доходности субфедеральных облигаций Московской биржи вырос на 2 б.п. до уровня 6,66% годовых (при дюрации 2,61 года и спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 63 б.п., который сузился на 4 б.п. за неделю). Индекс средневзвешенной доходности корпоративных облигаций Московской биржи по итогам недели вырос на 13 б.п. до уровня 6,69% годовых (при дюрации 2,53 года и спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 70 б.п., который расширился на 5 б.п.).

Индексы средневзвешенной доходности МБ



Индексы чистой цены облигаций МБ

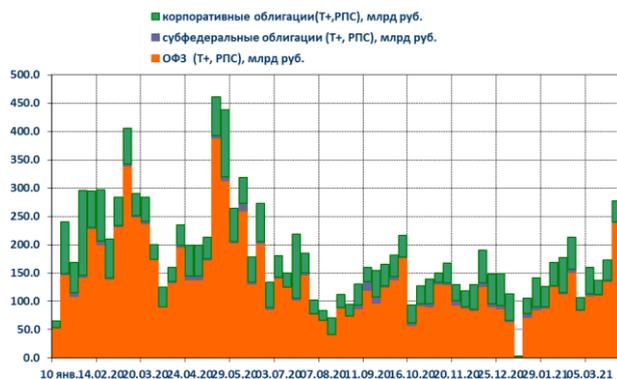


Источник: Московская биржа, Банк России, расчеты ООО БК «РЕГИОН» (На 31 декабря 2019г. ценовые индексы = 100.)

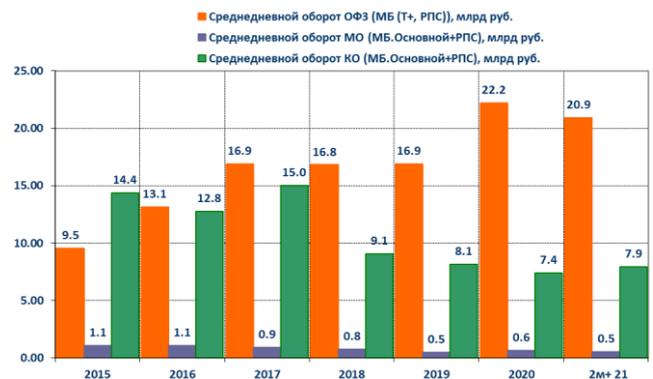


На прошедшей неделе суммарный объем сделок на Московской бирже с рублевыми облигациями составил 277,522 млрд руб., что было на 60,2% выше показателя предыдущей недели. При этом единственное снижение активности было зафиксировано в секторе субфедеральных облигаций, объем сделок с которыми снизился на 43,9% до 1,02 млрд руб. Объемы сделок с федеральными и корпоративными облигациями выросли на 77,6% и 1,2% до 239,60 и 36,93 млрд руб. соответственно.

Объемы еженедельных сделок на МБ



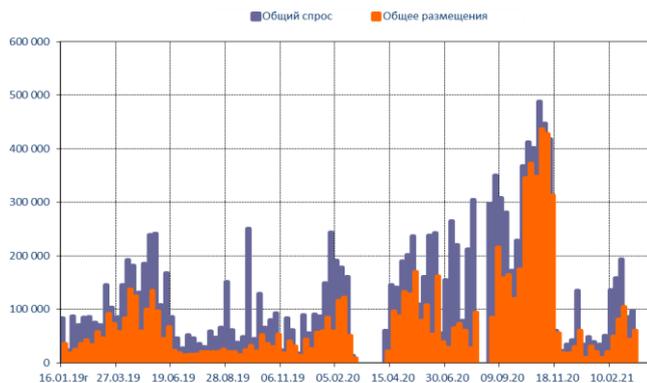
Среднедневные объемы сделок на МБ



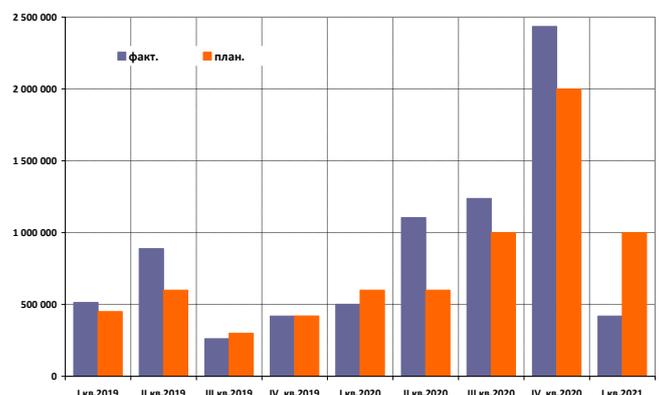
Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Минфин России отказался от проведения 24 марта аукционов по размещению облигаций федерального займа «в связи с возросшей волатильностью на финансовых рынках», а также, как было отмечено в сообщении ведомства: «в целях содействия стабилизации рыночной ситуации».

Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам размещений девяти дней в январе-марте т.г., когда были проведены аукционы, Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 419,414 млрд руб., выполнив на 41,94% 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 прошедших аукционов эта сумма на последний день квартала выросла до 580,6 млрд руб.

На прошлой неделе о возможном выходе на рынок облигаций только при условии благоприятной конъюнктуры заявили г. Москва и Московская область.



Правительство **Москвы** может скорректировать планы выхода на рынок облигаций в апреле-мае при неблагоприятной рыночной конъюнктуре, было отмечено в сообщении департамента экономической политики и развития города Москвы. "Правительство Москвы выйдет на рынок субфедерального долга только на выгодных для себя условиях. Мы внимательно следим за показателями долгового рынка. Москва финансирует через займы проекты развития города, все текущие расходы покрываются собственными доходами. Поэтому мы планируем размещать облигации с минимальной премией к ОФЗ и готовы при необходимости корректировать сроки выпуска бумаг. Мы видим, что сегодня рынок достаточно волатилен. Пока это не отражается на интересе инвесторов к нашим бумагам, но при необходимости наши первоначальные планы о первом выпуске в апреле-мае могут быть скорректированы", - отметил заместитель мэра Москвы по вопросам экономической политики и имущественно-земельных отношений Владимир Ефимов.

На 2021 год бюджетом Москвы запланирован выпуск облигаций объемом до 396 млрд рублей, средства от размещения будут направлены на финансирование главных инфраструктурных проектов города. Часть выпусков облигаций получит статус "зеленых", за счет их размещения будет финансироваться, в частности, строительство Большой кольцевой линии метрополитена и приобретение электробусов. "Правительство Москвы заинтересовано в максимальном привлечении к выпускам "зеленых" облигаций инвесторов, в том числе иностранных. Крупнейшие финансовые организации находятся в постоянном диалоге с инвесторами. Уверен, что с вашим участием мы сможем донести до них преимущества нашего выпуска, тем более что он станет первым для России", - заявил заместитель мэра.

Московская область в 2021 году может разместить облигации на сумму до 60 млрд. рублей. "В 2021 году Подмосковье будет активно использовать ценные бумаги как инструмент привлечения заемных ресурсов, планируется размещение до 60 млрд рублей. Окончательный выбор инструментов привлечения заемных средств будет определяться исходя из анализа фактической конъюнктуры финансовых рынков и стоимости заемных средств", - говорилось в сообщении министерства экономики и финансов области. По мнению ведомства, государственный долг Московской области и объем расходов на его обслуживание остаются на экономически безопасном уровне, несмотря на негативное влияние пандемии коронавирусной инфекции на доходы региона и нагрузку на бюджет в 2020 году. Показателями безопасного уровня долга являются не только общий объем, но и разумная стоимость его обслуживания, а также сбалансированная структура без пиков платежей. Отношение долга к налоговым и неналоговым доходам в 2020 году составило 50,9%, при допустимом Бюджетным кодексом РФ уровне – не более 100%. Уровень расходов на обслуживание долга в 2020 году составил 1,6% при допустимом значении – не более 10%. По прогнозу отношение государственного долга Московской области к налоговым и неналоговым доходам в 2022 и 2023 году не должно превысить уровень в 50%.

Напомним, что согласно региональным бюджетам в 2021г. на публичный рынок капитала планируют выйти 29 регионов, крупнейшими из которых являются: г. Москва (396 млрд руб. или 50,3% от общего планируемого объема размещения), г. Санкт-Петербург (86,694 млрд руб., 11,0%), Московская область (60 млрд руб., 7,6%). При этом на долю 10 крупнейших заемщиков приходится 87,9% от общего планируемого объема размещения

Планируемые объемы размещения облигаций субъектов РФ в 2021г.

№	Регион	Привлечение, млн руб.	Доля, %
1	Город Москва	396 000	50.3%
2	Город Санкт-Петербург	86 694	11.0%
3	Московская область	60 000	7.6%
4	Томская область	30 500	3.9%
5	Челябинская область	26 000	3.3%



6	Свердловская область	25 000	3.2%
7	Красноярский край	22 655	2.9%
8	Ямало-Ненецкий автономный округ	18 100	2.3%
9	Нижегородская область	15 000	1.9%
10	Самарская область	12 000	1.5%
11	Республика Коми	10 000	1.3%
12	Новосибирская область	10 000	1.3%
13	Тюменская область	10 000	1.3%
14	Ханты-Мансийский АО – Югра	10 000	1.3%
15	Республика Саха (Якутия)	6 500	0.8%
16	Ярославская область	6 000	0.8%
17	Удмуртская Республика	5 000	0.6%
18	Белгородская область	5 000	0.6%
19	Калининградская область	5 000	0.6%
20	Омская область	5 000	0.6%
21	Оренбургская область	5 000	0.6%
22	Республика Башкортостан	4 700	0.6%
23	Иркутская область	4 000	0.5%
24	Липецкая область	3 000	0.4%
25	Рязанская область	2 500	0.3%
26	Республика Карелия	2 000	0.3%
27	Республика Алтай	1 057	0.1%
28	Алтайский край	350	0.0%
29	Республика Бурятия	2	0.0%
ИТОГО		787 059	100.0%

Источник: бюджеты субъектов РФ на 2021г., расчет ООО «БК РЕГИОН»

Первичный рынок долга неактивен. Из новых сделок на прошедшей неделе состоялись размещения ВИС Финанс и Экспобанка, началось размещение социальных облигаций МТС, собирал книгу заявок инвесторов ФПК Гарант-Инвест.

Размещение трехлетнего выпуска **ВИС Финанс (-/-/A(RU)/-/-)** номинальным объемом 2 млрд руб. прошло на 10б.п. ниже маркируемого уровня купона. Эмитент установил ставку купона 9,15% годовых, что с учетом ежеквартальных купонных выплат транслируется в доходность 9,47% годовых или спрэд к G-кривой порядка 322 б.п при дюрации 2,6бг.. Техническое размещение на Московской бирже состоялось 26 марта.

Экспобанк (-/-/BB-/ruA/AA-.ru) 26 марта разместил трехлетний выпуск облигаций номинальным объемом 3 млрд руб. с купонной ставкой на уровне 8,00% годовых, что транслируется в доходность к оферте через 2 года в размере 8,24% годовых и спрэд к G-кривой 240 б.п. при дюрации 1,89г. Book-building состоялся 24 марта. Книга была сформирована по верхней границе индикативного диапазона купона.

В стадии премаркетинга сейчас находятся выпуски компаний Брусника, ЯТЭК, РН – банк, Легенда (более подробно о параметрах предстоящих размещений – в таблице ниже).

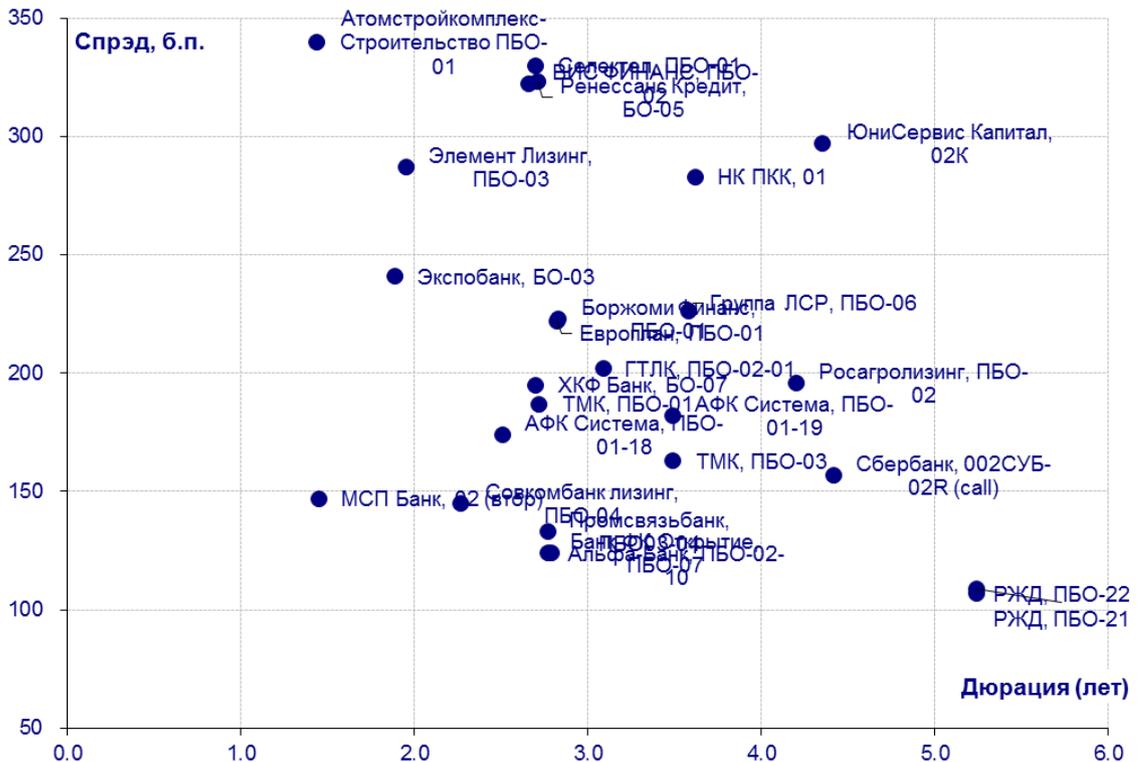
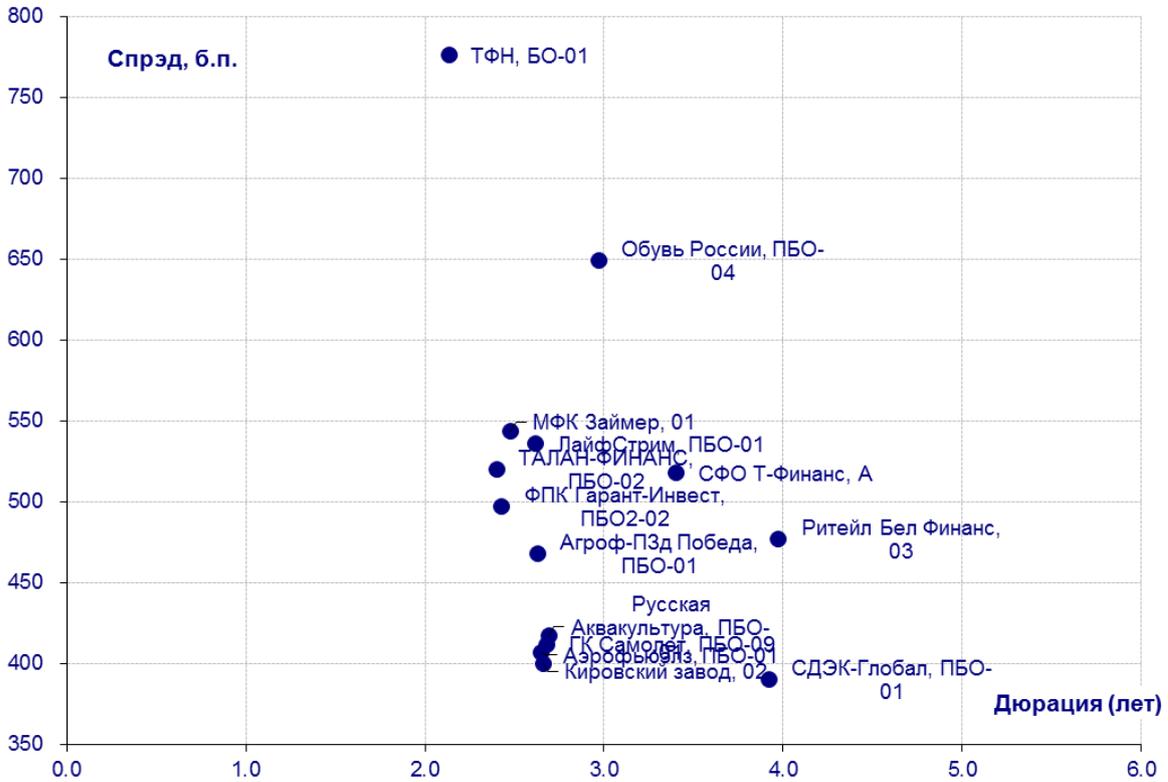


Планы размещения облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Начало размещения	Срок обращения	Срок оферты	Дюрация, лет	Ориентир купона, % годовых	Доходность, % годовых	Закрытие книги
ВТБ, С-1-4	1 000	29.03.21	5.99	-	-	-	-	-
Сбербанк, ИОС-PLDM-PRT-CS-18M-001P-424R	1 500	29.03.21	1.52	-	-	0.01	0.01	-
Сбербанк, ИОС-BSK_FIX_MEM-5Y-001P-413R	2 000	30.03.21	5.02	-	-	0.01	0.01	-
Сбербанк, ИОС_PRT_SBERAGE9-5Y-001P-410R	2 000	30.03.21	5.02	-	-	0.01	0.01	-
Сбербанк, ИОС_PRT_USAM-7Y-001P-426R	3 000	30.03.21	7.02	-	-	0.01	0.01	-
ФПК Гарант-Инвест, ПБО2-02	1 500	30.03.21	3.00	-	2.43	10.25-10.50	10.65-10.92	26.мар
ВТБ, Б-1-169	0	31.03.21	3.02	-	-	0.01	-	-
ВТБ, Б-1-183	0	31.03.21	5.00	2.0 (доср пог)	-	0.01	-	-
ВТБ, Б-1-184	0	31.03.21	5.00	-	-	0.01	-	-
ВТБ, Б-1-185	0	31.03.21	5.00	3.02 (доср пог)	-	0.01	-	-
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K291	20 000	31.03.21	0.04	-	0.04	-	-	20.фев
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K294	20 000	01.04.21	0.06	-	0.06	-	-	20.фев
Брусника. Сид, ПБО-02	5 000	06.04.21	3.00	-	2.63	9.70-9.90	10.06-10.27	01.апр
ЛЕГЕНДА, ПБО-04	4 000	06.04.21	4.00	-	3.00	9.75-10.00	10.11-10.38	04.апр
ЯТЭК, ПБО-02	5 000	апр 21	4.0	-	2.96	-	-	апр 21
НАФТАТРАНС ПЛЮС, ПБО-03	500	апр 21	5.00	-	-	12.00	-	-
РН Банк, ПБО-08	7 000	апр 21	3.00	-	-	3гГкрОФЗ+140-160б.п.	-	апр 21
Банк России, КОБР-44	300 000	13.04.21	0.25	-	0.25	4.25	-	-
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	-	-
Сбербанк, ИОС-GOLD-PRT-CS-3Y-001P-427R	1 000	27.04.21	3.03	-	-	0.01	0.01	-
Сбербанк, ИОС_PRT_USAM-7Y-001P-430R	3 000	30.04.21	7.03	-	-	0.01	0.01	-
Банк России, КОБР-45	300 000	11.05.21	0.25	-	0.25	4.25	-	-



Карта первичного рынка облигаций (спрэды к G-кривой ОФЗ, б. п.),
январь – март 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 Шияева (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.
