



16 июля 2020г.

Александр Ермак aermak@region.ru

ОФЗ-ПК, как защитный актив, вновь пользуется большим спросом

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 15 июля 2020г.

На аукционе 15 июля инвесторам были предложены четырехлетний выпуск ОФЗ-ПК 24021 в объеме 50 млрд руб. и десятилетний выпуск ОФЗ-ПД 26228 в объеме 50 млрд руб. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе определяется Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПК 24021 является 29 января 2020г., погашение запланировано на 24 апреля 2024 года. Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней. Объявленный объем выпуска 300 млрд руб., доступный остаток к размещению составляет около 181,951 млрд руб. по номинальной стоимости. На сегодняшний день НКД составил 10,88 руб., что соответствует ставке купона в размере 5,16% годовых. На предыдущем аукционе, который состоялся 30 июня, при спросе около 134 млрд руб. было размещено облигаций всего на 16,63 млрд руб. с «премией» по средневзвешенной цене порядка 0,555 п.п. к среднему уровню вторичного рынка (0,703 п.п. по цене отсечения).

Началом обращения ОФЗ-ПД 26228 является 24 апреля 2019г., погашение запланировано на 10 апреля 2030 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,65% годовых. Объявленный объем выпуска 450 млрд руб., доступный остаток к размещению составляет 106,685 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущее размещение прошло 17 июня при спросе около 59,4 млрд руб., было размещено 50,3 млрд руб. при доходности 5,58% годовых.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПК 24021	ОФЗ-ПД 26228
Объем предложения, млн. руб.	50 000,000	50 000,000
Дата погашения	24.04.2024	10.04.2030
Номинал облигации, руб.	1 000	1 000
Ставка купонов, % годовых	5,70%	7,65%
Спрос на аукционе, млн. руб.	188 835,000	31 380,000
Объем размещения, млн. руб.	49 999,995	23 006,082
Количество удовлетворенных заявок, шт.	71	60
Цена отсечения, % от номинала	99,0100	113,9260
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,0795	114,0480
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	5,84
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	5,83

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПК 24021 спрос составил около 188,835 млрд руб., что в 3,8 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 71 заявку и 26,5% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме предложения 50 млрд руб. по номинальной стоимости (без пяти облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 99,010% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,0795% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,350% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,353% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной цене порядка 0,273 п.п. к среднему уровню вторичного рынка (0,343 п.п. по цене отсечения).



На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 31,38 млрд руб., что составляет около 63% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 60 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 23 006,082 млрд руб. (около 46% от объема предложения и около 73% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 113,926 % от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 114,048%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 5,84% и 5,83% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 114,396% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 114,397% от номинала, что соответствует эффективной доходности на уровне 5,78% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 5 б.п. к средней доходности вторичного рынка.

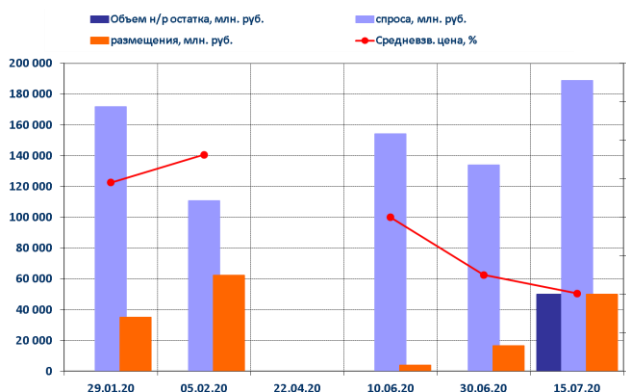
Сегодняшние аукционы по ОФЗ проходили на фоне определенного улучшения ситуации на вторичном рынке, что подтверждает повышение цен на прошлой неделе, в результате которого была отыграна большая часть роста доходности с начала месяца, и переход к боковому тренду в начале текущей недели. Это улучшение стало одной из причин успешного размещения короткого и «защитного» выпуска ОФЗ-ПК, которое было ожидаемым, но не хватило для хорошего результата по десятилетнему выпуску ОФЗ-ПД.

Высокий спрос на аукционе по размещению ОФЗ-ПК 24021, который составил сегодня около 189 млрд руб. (что в 3,8 раза выше объема предложения, который составлял 50 млрд руб.), был ожидаемым. Об этом свидетельствовали большой интерес инвесторов на последних двух аукционах по этому выпуску, которые состоялись 10 и 30 июня при спросе около 154 и 134 млрд руб. соответственно, а также крайне высокий спрос на дебютном аукционе по размещению нового выпуска ОФЗ-ПК 29014, составивший около 265 млрд рублей. Снижение цены ОФЗ-ПК 24021 на вторичном рынке, которое с середины июня составило порядка 0,75 п.п., позволило эмитенту найти компромисс с инвесторами «по цене» и, ограничив «премию» на уровне 0,273 п.п. к вторичному рынку, разместить предложенный объем облигаций в полном объеме.

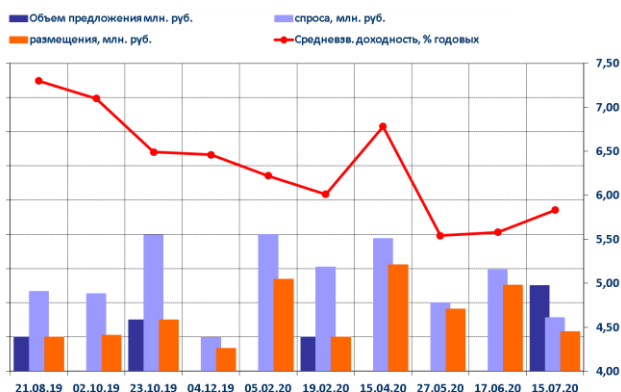
Недельная пауза в размещении ОФЗ-ПД и ограниченный объем предложения также не стали дополнительными факторами улучшения результатов сегодняшнего аукциона по ОФЗ-ПД 26228 по сравнению с итогами последних двух недель июня. При спросе, который составил всего 63% от объема предложения, и объеме размещения, который составил всего 46% от предложения, эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию» по доходности в размере 5 б.п. Вместе с тем, общий итог аукционного дня стал более оптимистичным, чем результаты аукционов в конце июня т.г.

Основные итоги аукционов

ОФЗ-ПК 24021

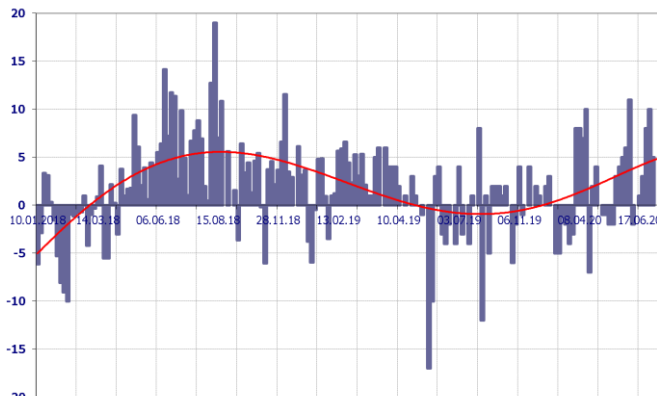


ОФЗ-ПД 26228

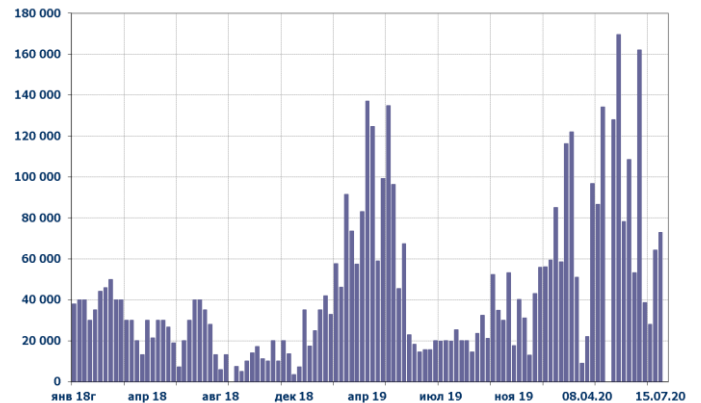




Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам двух аукционных дней в июле Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 137,326 млрд руб., выполнив на 13,7% план привлечения на рынке ОФЗ в III квартале т.г., который был установлен на уровне 1 000 млрд руб. Таким образом, на текущий момент объем размещенных с начала текущего года ОФЗ составляет 1 743,649 млрд руб., что составляет 79,26% от плана трех кварталов (или 66,9% плана с учетом фактических размещений в первом и втором кварталах).

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2020г.

по состоянию на 14.07.2020г.

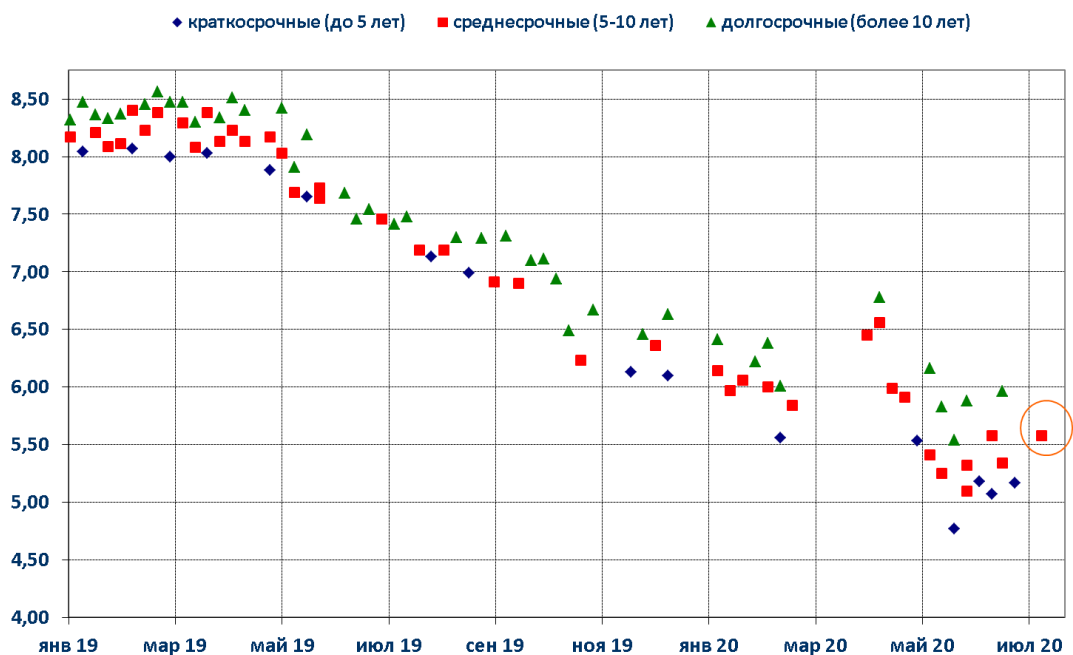
Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2020	остаток
26209	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022			
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024			
25084	400 000,0	151 476,3	248 523,7	04.10.2023			
24021	300 000,0	168 048,6	131 951,4	24.04.2024	50 000,0		
26227	400 000,0	398 114,2	1 885,8	17.07.2024			
26234	500 000,0	161 519,3	338 480,7	16.07.2025			
до 5 лет					50 000	100 000	50 000
26229	450 000,0	450 000,0	0,0	12.11.2025			
29014	450 000,0	64 319,5	385 680,5	25.03.2026	64 319,5		
26232	450 000,0	359 393,4	90 606,6	06.10.2027			
52002*	250 000,0	238 117,0	11 883,0	02.02.2028			
26228	450 000,0	366 321,1	83 678,9	10.04.2030	23 006,1		
5 - 10 лет					87 326	700 000	612 674
29013	450 000,0	0,0	450 000,0	18.09.2030			
26233	450 000,0	60 468,1	389 531,9	18.07.2035			
26230	300 000,0	284 843,3	15 156,7	16.03.2039			
больше 10 лет					0	200 000	200 000
Всего III кв.2020					137 326	1 000 000	862 674
					13,73%	100,0%	86,3%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2019г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2020г., % годовых





РЕГИОН

ГРУППА КОМПАНИЙ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Заметки на полях

БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А

Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64

Факс: +7 (495) 777 29 64 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

Екатерина Шилыева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

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)

Группа компаний «РЕГИОН»

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. 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. ГК 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.