



6 сентября 2018г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Аукцион по размещению ОФЗ признан несостоявшимся

Комментарий к аукциону по ОФЗ, не состоявшемуся 5 сентября 2018г.

На фоне очередного ухудшения конъюнктуры рынка государственных рублевых облигаций Минфин РФ сохранил общий объем размещения ОФЗ на уровне 15 млрд. руб., предложив к продаже 5 сентября единственный среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД 26223. Датой погашения ОФЗ-ПД выпуска 26223 установлено 28 февраля 2024 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 6,50% годовых.

На предыдущем аукционе по данному выпуску, который состоялся четыре недели назад, при относительно слабом спросе со стороны инвесторов, который всего на 76% превысил объем предложения, было размещено около 73,5% предложенного объема с «премией» по доходности к вторичным торгам накануне на уровне 13-14 б.п.

Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,403% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,546% (-0,689 п.п. к понедельнику) от номинала, что соответствовало доходности – 8,67% и 8,64% годовых соответственно. Сегодня перед аукционом доходность выросла до 8,75% годовых (снижение цены до 91,1% от номинала).

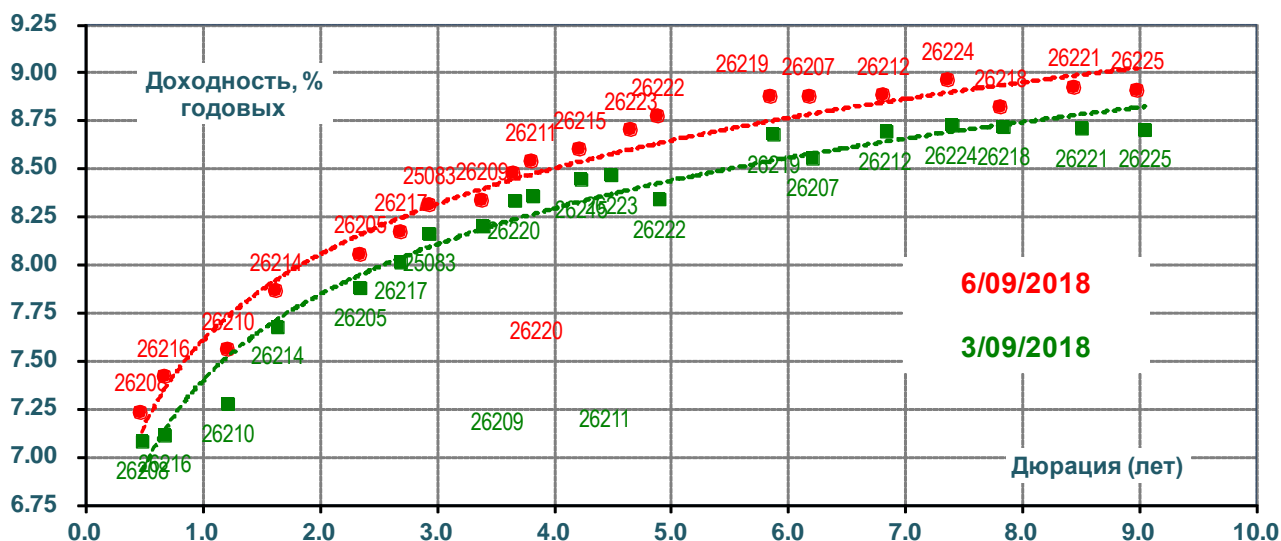
В 14:04 МСК на официальном сайте Минфина РФ появилось сообщение о том, что аукцион по размещению ОФЗ-ПД выпуска №26223 5 сентября 2018 года признан несостоявшимся в связи с резко возросшей волатильностью на финансовом рынке.

На вторичном рынке после незначительного повышения котировок в понедельник (на фоне укрепления российского рубля в последний рабочий день августа) во вторник цены ОФЗ возобновили свое падение, которое было обусловлено заявлением главы Банка России о наличии «ряда факторов», из-за которых может быть повышена ключевая ставка. Одним из таких факторов была названа «повышенная волатильность на финансовых рынках России и мира». Несмотря на то, что также было отмечено, что «есть значительное число факторов, которые говорят за сохранение ставки», инвесторы на рынке ОФЗ среагировали на появления факторов за повышение ставки. По итогам торгов во вторник доходность ОФЗ выросла в пределах 5-10 б.п. и продолжила свой рост в среду. В результате по итогам двух последних торговых сессий доходность долгосрочных выпусков выросла в пределах 15-40 б.п., превысив по самым долгосрочным выпускам уровень в 8,9%.

В случае сохранения высокой волатильности на рынке ОФЗ Минфин может отказаться от проведения аукционов и на следующей неделе, учитывая, что в пятницу, 14 сентября должен состояться Совет директоров Банка России, на котором будут обсуждаться вопросы ДКП. Решение по ключевой ставке, оценка финансово-экономической ситуации и риторика заявления Банка России могут стать определяющими факторами для дальнейшей динамики на рынке государственного долга.



Кривая доходности ОФЗ



Источник: Московская биржа, расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2018г.

по состоянию на 05.09.2018г

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2018	остаток
24019	150 000,0	108 215,3	41 784,7	16.10.2019			
26214	350 000,0	225 518,7	124 481,3	27.05.2020			
25083	350 000,0	300 886,8	49 113,2	15.12.2021	66 999,1		
29012	250 000,0	202 717,1	47 282,9	16.11.2022	2 085,0		
до 5 лет					69 084	160 000	90 916
					43,2%	100,0%	56,8%
26223	350 000,0	171 023,3	178 976,7	28.02.2024	51 023,3		
52002*	150 000,0	74 999,9	75 000,1	02.02.2028	15 189,1		
5 - 10 лет					66 212	180 000	113 788
					36,8%	100,0%	63,2%
26224	350 000,0	93 035,4	256 964,6	23.05.2029	35 000		
26225	350 000,0	115 000,0	235 000,0	10.05.2034	35 000		
больше 10 лет					70 000	110 000	40 000
					63,6%	100,0%	36,4%
Всего III кв.2018					205 297	450 000	244 703
					45,6%	100,0%	54,4%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2018 г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, ул. Большая Ордынка, д.40/4, БЦ «Легион 1»

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

Факс: (495) 7772964 доб. 234

www.region.ru

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК

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

Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@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, gapon@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.