



28 декабря 2017г.

Минфин завершил год на минимальных ставках

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 27 декабря 2017г.

На последних в текущем году аукционах, 27 декабря 2017г. Минфин РФ сократил объем размещения до 35 млрд. руб., одновременно предложив относительно короткий и среднесрочный выпуски. При этом Минфин РФ сообщил, что исходя из остатка привлечения по программе внутренних заимствований на 2017 г., предельный объем привлечения средств по результатам двух аукционов составит 32,2 млрд. рублей. Соответствующий совокупный объем размещения ОФЗ будет определен с учетом требований статьи 113 Бюджетного кодекса РФ, предусматривающей, что поступления от размещения ОФЗ в сумме, превышающей их номинальную стоимость, а также поступления, полученные в качестве накопленного купонного дохода, относятся на уменьшение расходов на обслуживание государственного долга РФ, было отмечено в сообщении Минфина РФ. К размещению в объеме 25 млрд. руб. был предложен выпуск ОФЗ-ПД с погашением 27 мая 2020г., ставки полугодовых купонов на весь срок обращения которого установлены в размере 6,40% годовых. Кроме того, в объеме 10 млрд. руб. к размещению были предложены облигации из дополнительного транша среднесрочного выпуска ОФЗ-ПД 26222 с погашением 16 октября 2024 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения которого установлены в размере 7,10% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26214	ОФЗ-ПД 26222
Объем предложения, млн. руб.	25 000,000	10 000, 000
Дата погашения	27.05.2020	16.10.2024
Ставка купонов, % годовых	6,40%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	32 049,0	15 643,0
Объем размещения, млн. руб.	23 919 980	8 444 604
Количество удовлетворенных заявок, шт.	14	36
Цена отсечения, % от номинала	99,0100%	99,5400%
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,1531%	99,6293%
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,97%	7,31%
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,90%	7,30%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26214 спрос составил около 32,049 млрд. руб., что на 28% превышало объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 14 заявок, Минфином РФ было размещено облигаций в сумме около 23,92 млрд. руб. по номинальной стоимости или около 95,7% предложенного объема. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,010% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,1531% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 6,97% и 6,90% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,120% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,154% от номинала (что соответствовало доходности – 6,91% и 6,90% годовых соответственно). Таким образом, если по цене отсечения «премия» для инвесторов составила около 0,14п.п., то в целом выпуск разместился на уровне вторичного рынка (средневзвешенная цена на аукционе была на 0,0009 п.п. ниже средневзвешенной цены вторичного рынка накануне).

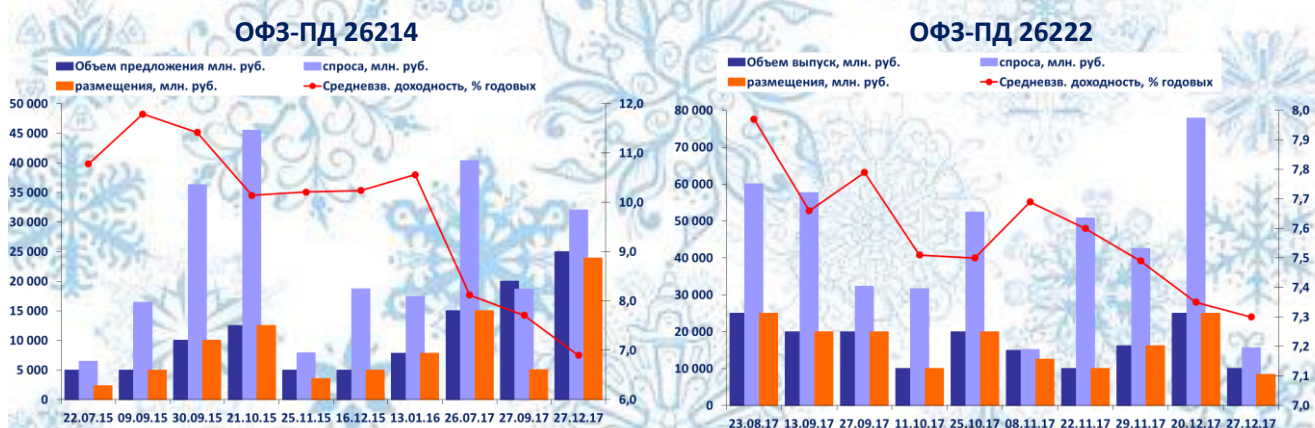
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26222 составил около 15,643 млрд. руб., превысив более чем на 56,4% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 36 заявок, Минфин РФ разместил около 84,4% предложенного выпуска на сумму около 8,445 млрд. руб. Цена отсечения была установлена на уровне 99,540% (на 0,23 п.п. ниже цен вторичного рынка), средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,6293% от номинала (ниже на 0,14 п.п.), что соответствует эффективной доходности к погашению 7,31% и 7,30% годовых соответственно. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 99,700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,766% от номинала, что соответствует доходности 7,28% и 7,27% годовых соответственно.



После двухнедельного предновогоднего ралли, наблюдаемого на вторичном рынке гособлигаций, и на фоне рождественских каникул у иностранных инвесторов Минфин РФ удачно завершает 2017г., размещая ОФЗ при минимальных уровнях доходности. Аукционная доходность на «коротком» конце «кривой» ОФЗ снизилась до 6,9% годовых, на среднесрочном отрезке – до 7,3% годовых. Напомним, что на прошлой неделе самый долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД с погашением в 2033г. был размещен при доходности 7,79% годовых, которая была одной из самых низких в течение текущего года. Суммарный объем размещения составил около 32,36 млрд. руб. при предельно допустимом объеме привлечения на сегодняшних аукционах в размере 32,2 млрд. руб.

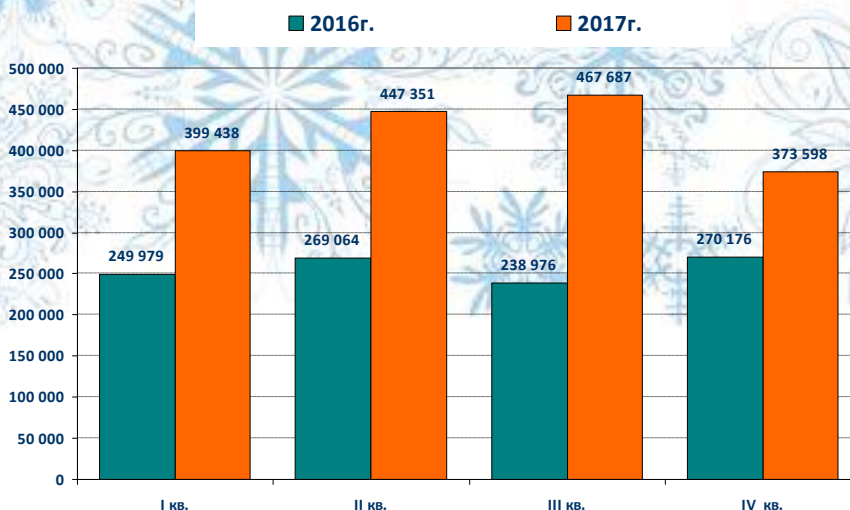
Минфину РФ удалось выполнить годовой план по заимствованию на рынке ОФЗ, объем размещений которых составил 1 688,1 млрд. руб., что более чем на 60% превысил показатель 2016г. Главным фактором высокого спроса, как на последних аукционах, так и в течение практически всего текущего года оставались крайне низкие темпы инфляции, которые наряду с выходом экономики из рецессии, высокими ценами на нефть и относительно крепким и стабильным курсом рубля позволили Банку России снизить в течение года ключевую ставку с 10,0% до 7,75% и сохранить возможность ее дальнейшего снижения в первой половине 2018г.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Объем размещения в 2016-2017гг. по кварталам, млн. руб.





Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2017г.

по состоянию на 27.12.2017г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.	
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2017
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	23 920.0	
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021		
25083	350 000.0	75 000.0	275 000.0	15.12.2021	75 000.0	
до 5 лет					98 920	30 000
					329.7%	100.0%
26220	350 000.0	350 000.0	0.004	07.12.2022	8 946	
29012	250 000.0	190 223.7	59 776.3	16.11.2022	14 137.5	
26222	350 000.0	283 444.6	66 555.4	16.10.2024	102 232.1	
26219	350 000.0	350 000.0	0.0	15.09.2026		
26207	350 000.0	350 000.0	0.0	03.02.2027	49 363.3	
5 - 10 лет					174 678	220 000
					79.4%	100.0%
26212	358 927.6	271 072.4	87 855.2	19.01.2028	30 000	
26221	350 000.0	295 740.8	54 259.2	23.03.2033	70 000	
больше 10 лет					100 000	60 000
					166.7%	100.0%
Всего IV кв.2017					373 598	310 000
					120.5%	100.0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV кв. 2017 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 Шильева (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.