



19 июля 2018г.

Четвертую неделю подряд предложение ОФЗ реализуется в полном объеме

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 18 июля 2018г.

На фоне относительно удачно проведенных на предыдущей неделе аукционов Минфин РФ сохранил на аукционах 18 июля общий объем предложения ОФЗ на уровне 40 млрд. руб. К размещению были предложены короткий выпуск ОФЗ-ПД 25083 и один из самых длинных выпуск ОФЗ-ПД 26224 в объеме по 15 млрд. руб. номинальной стоимостью каждый. Датой погашения ОФЗ-ПД выпуска 25083 установлено 15 декабря 2021 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых. Датой погашения ОФЗ-ПД выпуска 26224 является 23 мая 2029 года. Ставки купонов на весь срок обращения займа определены в размере 6,90% годовых.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 25083	ОФЗ-ПД 26224
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000	20 000, 000
Дата погашения	15.12.2021	23.05.2029
Ставка купонов, % годовых	7,00%	6,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	52 885,0	37 431,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,997	19 999,998
Количество удовлетворенных заявок, шт.	69	69
Цена отсечения, % от номинала	99,2000%	94,3722%
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,2220%	94,4624%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,40%	7,82%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,39%	7,81%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 спрос составил около 52,885 млрд. руб., превысив более чем в 2,6 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 69 заявок, эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без трех облигации) с «дисконтом» к вторичному рынку в размере 0,22 п.п. по цене отсечения и около 0,19 п.п. по средневзвешенной цене. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,222% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,40% и 7,39% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,399% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,416% от номинала, что соответствовало доходности – 7,33% и 7,32% годовых соответственно. Таким образом, аукционная «премия» по доходности к вторичному рынку составила порядка 7-8 б.п.

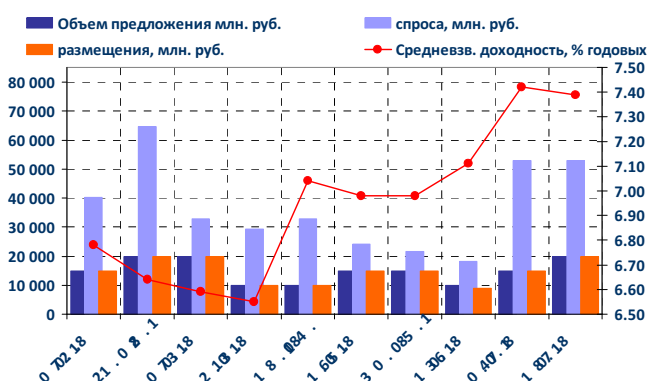
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26224 составил около 37,431 млрд. руб., превысив на 87% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 69 заявок, Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций) с «дисконтом» к вторичному рынку в размере 0,59 п.п. по цене отсечения и около 0,50 п.п. по средневзвешенной цене. Цена отсечения была установлена на уровне 94,3722%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,4624% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,82% и 7,81% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 94,612% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,963% от номинала, что соответствовало доходности – 7,78% и 7,73% годовых соответственно. Таким образом, аукционная «премия» по доходности к вторичному рынку составила порядка 8-9 б.п.



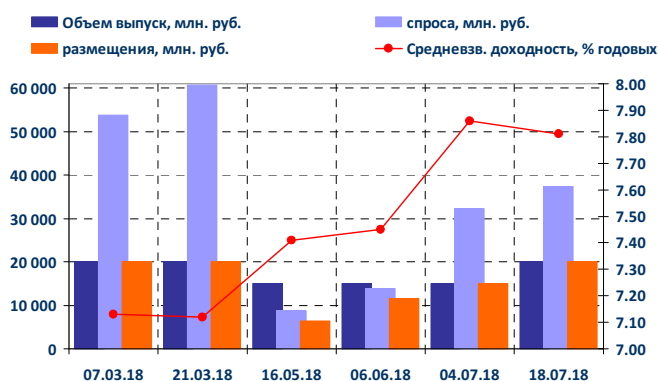
В течение предыдущих трех недель Минфин практически в полном объеме реализовывал свое предложение по размещению ОФЗ на фоне хорошего спроса, но по-прежнему с «премией» к вторичному рынку, которая, правда, постепенно сокращалась. При этом нельзя не отметить, что в течение первой половине июля ситуация на вторичном рынке несколько нормализовалась, о чем свидетельствовало плавное снижение доходности ОФЗ, которое составило в пределах 12-18 б.п. по всей «кривой». Однако накануне последних аукционов цены на вторичном рынке вновь начали снижаться, что привело к повышению цен на 6-11 б.п. Благодаря высокому спросу со стороны инвесторов Минфину сегодня вновь удалось реализовать свое предложение практически в полном объеме, но для этого вновь потребовалось увеличить дисконты по ценам и «премии» по доходности. Так, по «короткой» бумаге, интерес к которой был достаточно большим, дисконт по цене к вторичному рынку составил в пределах 0,19-0,22 п.п., а «премия» по доходности – 7-8 б.п. (что практически вдвое выше, чем на аукционе двухнедельной давности). Более долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД 26224 был менее востребован инвесторами и разместился с дисконтом по цене порядка 0,50-0,59 п.п. и с «премией» по доходности на уровне 8-9 б.п. Возможно, негативное влияние на первичный и вторичный рынок ОФЗ в последние дни оказали снижающиеся цены на нефть, опустившиеся ниже отметки 72 доллара за баррель, и слабеющий рубль, превысивший уровень 63 руб./долл. Не исключаем, что это влияние носит краткосрочный характер, т.к. фундаментальных причин для существенного ухудшения конъюнктуры на рынке гос облигаций не наблюдается.

Основные итоги последних аукционов

ОФЗ-ПД 25083



ОФЗ - ПД 26224



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Объем спроса и размещения в % от объема предложения ОФЗ на аукционах в 2018г.





Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2018г.

по состоянию на 18.07.2018г

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	268 887.7	81 112.3	15.12.2021	35 000.0		
29012	250 000.0	200 632.1	49 367.9	16.11.2022			
до 5 лет					35 000	160 000	125 000
					21.9%	100.0%	78.1%
26223	350 000.0	140 000.0	210 000.0	28.02.2024	20 000.0		
52002*	150 000.0	59 999.9	90 000.1	02.02.2028			
5 - 10 лет					20 000	180 000	160 000
					11.1%	100.0%	88.9%
26224	350 000.0	93 035.4	256 964.6	23.05.2029	35 000		
26225	350 000.0	100 000.0	250 000.0	10.05.2034	20 000		
больше 10 лет					55 000	110 000	55 000
					50.0%	100.0%	50.0%
Всего III кв.2018					110 000	450 000	340 000
					24.4%	100.0%	75.6%

* 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 Шилыева (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.