



11 октября 2018г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Мониторинг настроения инвесторов прошел успешно, что дальше?

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 10 октября 2018г.

К размещению на аукционе 10 октября был предложен «короткий» выпуска ОФЗ-ПД серии 25083 в объеме по 5 млрд. руб. по номинальной стоимости. При этом в сообщении Минфина было отмечено, что "выход на первичный рынок с сокращенным объемом ОФЗ осуществляется в целях мониторинга настроения участников рынка". Погашение выпуска ОФЗ-ПД 25083 состоится 15 декабря 2021 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых.

Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД выпуска 25083, который проводился неделей ранее, был признан Минфином несостоявшимся «в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен при текущей рыночной конъюнктуре». На последнем аукционе по размещению данного выпуска, который состоялся 29 августа, было размещено около 88% от предложенного объема в размере 15 млрд. руб. при средневзвешенной доходности 8,25% годовых.

Основные параметры и итоги аукциона

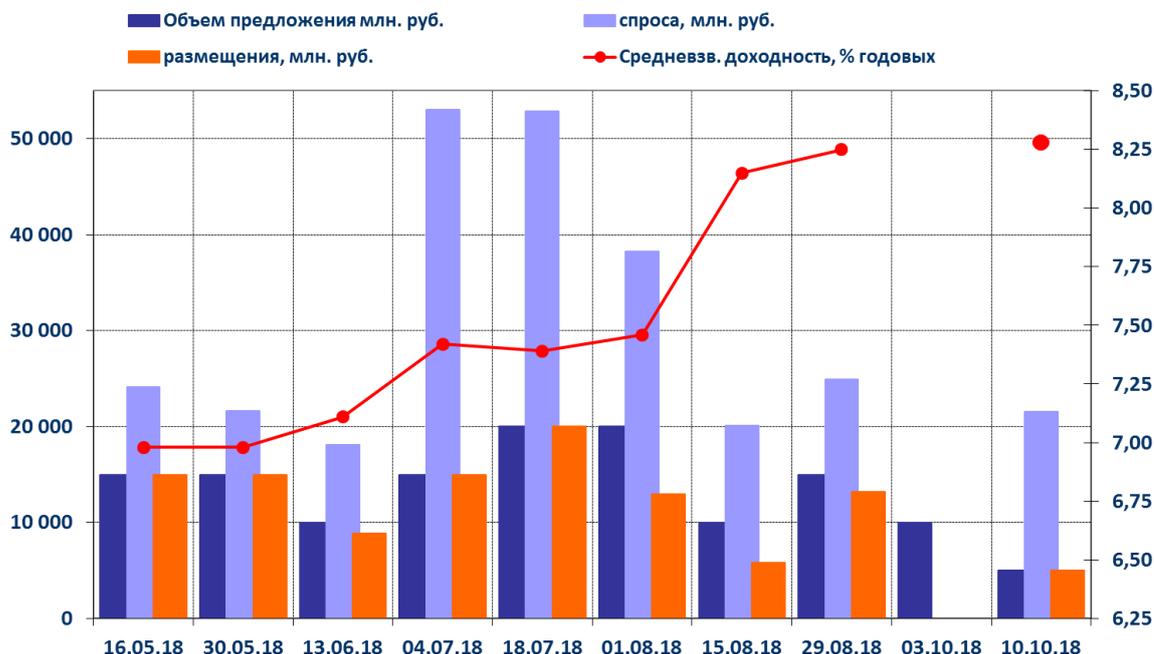
Параметры	ОФЗ-ПД 25083
Объем предложения, млн. руб.	5 000,0
Дата погашения	15.12.2021
Ставка купонов, % годовых	7,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	21 538,0
Объем размещения, млн. руб.	5 000,0
Количество удовлетворенных заявок, шт.	12
Цена отсечения, % от номинала	96,8808%
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,9018%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,29%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,28%

Спрос на аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 составил около 21,538 млрд. руб., превысив более чем в 4,3 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 12 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме. При этом размещение прошло с дисконтом к ценам вторичного рынка, который по средневзвешенной цене составила около 0,046 п.п. (и порядка 0,067 п.п. по цене отсечения). Цена отсечения была установлена на уровне 96,8808%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,9018% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,29% и 8,28% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 96,889% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,948% от номинала, что соответствовало доходности – 8,28% и 8,26% годовых соответственно. Таким образом, аукцион прошел с минимальной для инвесторов «премией» по доходности, которая составила порядка 1-2 б.п.



С момента неудачных аукционов на прошлой неделе на вторичном рынке доходность ОФЗ выросла в пределах от 18-25 б.п. по кратко- и среднесрочным выпускам (+22 б.п. по выпуску 25083) до 32-39 б.п. на дальнем конце «кривой», и стабилизировалась на вчерашних торгах, вернувшись на уровень середины сентября т. г. Неблагоприятная ситуация, очевидно, и стала одной из причин столь «осторожного» предложения Минфина на сегодняшнем аукционе. Небольшой объем предложения, подросшая за неделю доходность и достаточно «жесткая» позиция Эмитента по ценообразованию на аукционах привели к хорошему результату на прошедшем сегодня аукционе. При высоком спросе, который более чем в 4,3 раза превысил объем предложения, выпуск был размещен в полном объеме с минимальной «премией» к вторичному рынку. После удачно прошедшего аукциона сделки на вторичном рынке с ОФЗ 25083 проходили по ценам выше уровня 97,01% от номинала, некоторый рост цен наметился и по ряду других выпусков ОФЗ. Тем не менее, говорить о существенном улучшении конъюнктуры рублевого долгового рынка говорить еще рано, принимая во внимание высокий уровень ставок по гособлигациям США (выше 3,22% по 10-и летним UST) и неопределенность на рынках развивающихся стран.

ОФЗ - ПД 25083



Источник: расчеты «БК РЕГИОН», Московская биржа



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2018г.

по состоянию на 11.10.2018г

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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	305 886,8	44 113,2	15.12.2021	5 000,0		
29012	250 000,0	202 717,1	47 282,9	16.11.2022			
до 5 лет					5 000	125 000	120 000
					4,0%	100,0%	96,0%
26223	350 000,0	178 403,7	171 596,3	28.02.2024	7 380,4		
52002*	150 000,0	74 999,9	75 000,1	02.02.2028			
5 - 10 лет					7 380	110 000	102 620
					6,7%	100,0%	93,3%
26224	350 000,0	93 035,4	256 964,6	23.05.2029			
26225	350 000,0	115 000,0	235 000,0	10.05.2034			
больше 10 лет					0	75 000	75 000
					0,0%	100,0%	100,0%
Всего IV кв.2018					12 380	310 000	297 620
					4,0%	100,0%	96,0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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 Шиляева (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.