



22 ноября 2018г.

Александр Ермак aermak@region.ru

К инвесторам вернулся оптимизм, свидетельствуют результаты аукционов по ОФЗ

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 21 ноября 2018г.

После удачных предыдущих аукционов Минфин РФ осторожно увеличил общий объем предложения: к размещению на аукционах 21 ноября были предложены среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД серии 26223 и краткосрочный выпуск ОФЗ-ПД серии 25083 в объеме по 10 млрд руб. по номинальной стоимости каждый. Дата погашения ОФЗ-ПД 26223 - 28 февраля 2024 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,50% годовых. Дата погашения ОФЗ-ПД 25083 - 15 декабря 2021 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых.

На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26223, который состоялся 7 ноября т.г., спрос всего на 27% превысил объем предложения в размере 10 млрд руб., которое было реализовано всего на 47% с «премией» по доходности к вторичному рынку на уровне 5-6 б.п. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 25083 состоялся на прошлой неделе. При относительно высоком спросе, который в 3,5 раза превысил объем предложения, составлявший всего 5 млрд руб. Выпуск был размещен в полном объеме при средневзвешенной доходности 8,44% годовых, которая на 6 б.п. была ниже уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26223	ОФЗ-ПД 25083
Объем предложения, млн. руб.	10 000,0	10 000,0
Дата погашения	28.02.2024	15.12.2021
Ставка купонов, % годовых	6,50%	7,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	25 571,0	25 510,0
Объем размещения, млн. руб.	9 999,998	9 999,999
Количество удовлетворенных заявок, шт.	27	70
Цена отсечения, % от номинала	91,8100%	96,8000%
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,8456%	96,8454%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,63%	8,36%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,62%	8,35%

Спрос на первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26223 составил около 25,571 млрд руб., превысив более чем в 2,5 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 27 заявок, Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций) с дисконтом по цене к вторичному рынку на уровне 0,15-0,18 п.п. Цена отсечения была установлена на уровне 91,810%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,8456% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,63% и 8,62% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,984% от номинала, что соответствовало доходности – 9,61% и 9,58% годовых соответственно, что говорит о наличии незначительной «премии» по доходности к вторичному рынку на уровне 1-3 б.п.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 спрос составил около 25,510 млрд руб., превысив более чем в 2,5 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 70 заявок, Минфин РФ

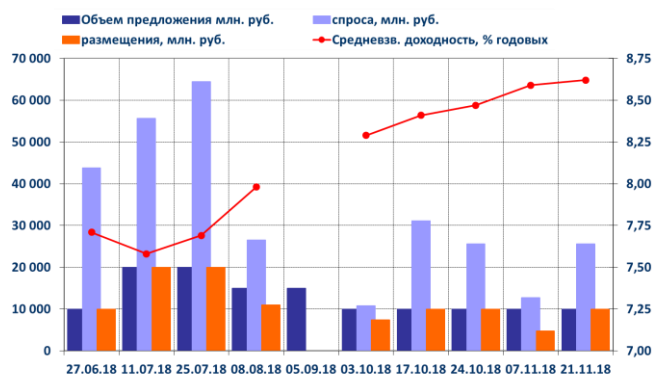


разместил весь выпуск практически в полном объеме (без одной облигации) с дисконтом в цене к уровню вторичного рынка порядка 0,11-0,15 п.п. Цена отсечения была установлена на уровне 96,800%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,8454% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,36% и 8,35% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 96,951% от номинала и средневзвешенная цена сложилась на том же уровне, что соответствовало доходности 8,30% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности порядка 5-6 б.п.

Относительно стабильная ситуация, которая наблюдается на вторичном рынке ОФЗ уже целую неделю, сохраняющиеся относительно высокие ставки и осторожное по объему предложение ОФЗ на вчерашних аукционах привлекли внимание многих инвесторов, о чем свидетельствует превышение спроса над предложением более чем 2,5 раза на каждом аукционе. Минфину удалось в полном объеме реализовать свое предложение (кстати, уже вторую неделю подряд), правда, для этого пришлось предоставить инвесторам «премию» по доходности, которая составила от 1-3 б.п. по среднесрочному до 5-6 б.п. по краткосрочному выпуску. Поддержку рынку рублевого госдолга в настоящее время оказывает относительно крепкая национальная валюта, а также возможность отсрочки введения новых санкций, новость о вероятности которой появилась в середине прошлой недели.

ОФЗ-ПД 26223

ОФЗ - ПД 25083



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2018г.

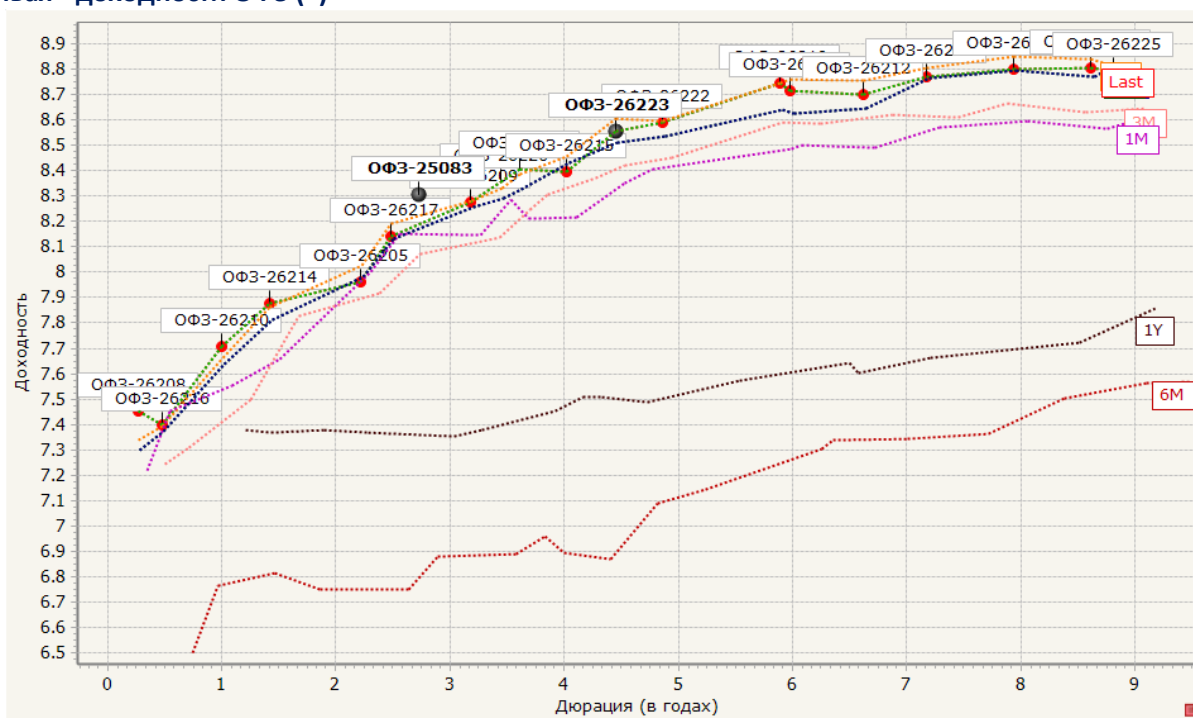
по состоянию на 21.11.2018г

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	333 048,2	16 951,8	15.12.2021	32 161,4		
29012	250 000,0	207 717,1	42 282,9	16.11.2022	5 000,0		
до 5 лет					37 161	125 000	87 839
					29,7%	100,0%	70,3%
26223	350 000,0	213 106,1	136 893,9	28.02.2024	42 082,8		
52002*	150 000,0	74 999,9	75 000,1	02.02.2028			
5 - 10 лет					42 083	110 000	67 917
					38,3%	100,0%	61,7%
26224	350 000,0	104 570,4	245 429,6	23.05.2029	11 535		
26225	350 000,0	119 186,3	230 813,7	10.05.2034	4 186		
больше 10 лет					15 721	75 000	59 279
					21,0%	100,0%	79,0%
Всего IV кв.2018					94 966	310 000	215 034

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

«Кривая» доходности ОФЗ (*)



* - «Last» – доходность ОФЗ на закрытие торгов 21.11.2018, желтый цвет – закрытие во вторник, синий цвет – неделю назад

Источник: информационный терминал «Эфир», 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.