



20 декабря 2018г.

Александр Ермак aermak@region.ru

На вчерашних аукционах Минфин отсек 92% объема заявок

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 19 декабря 2018г.

На аукционах, состоявшихся 19 декабря, Минфин РФ увеличил общий объем заимствований до 25,13 млрд руб., предложив к размещению среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД серии 26223 и краткосрочный выпуск ОФЗ-ПД серии 26214 в объеме по 10 млрд руб. по номинальной стоимости каждый, а также выпуск с индексируемым номиналом 52002 в объеме 5 130,6 млн руб. по номиналу (5 млн облигаций). 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 26214 - 27 мая 2020 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,40% годовых. Дата погашения ОФЗ-ИН 52002 - 2 февраля 2028 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 2,50% годовых, номинал ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом.

На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26223, который состоялся две недели назад, спрос составил около 84% от объема предложения (10 млрд руб.), которое было реализовано лишь наполовину (порядка 51,5%) при средневзвешенной доходности 8,59% годовых, что предполагало достаточно большую «премию» к вторичному рынку на уровне 10 б.п. Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26214 состоялся 28 ноября 2018г. При относительно высоком спросе, который в 3,6 раза превысил объем предложения, составлявший 5 млрд руб. выпуск был размещен полностью при средневзвешенной доходности 7,99% годовых, которая предполагала «премию» к вторичному рынку в размере порядка 3 б.п. На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002, который состоялся 25 июля т.г., несмотря на слабый спрос (всего на 24% выше предложения) был реализован весь предложенный объем (15 млн. облигаций) по средневзвешенной цене 95,9361% от номинала, которая предлагала дисконт к вторичному рынку в размере более 51 б.п.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26223	ОФЗ-ПД 26214	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	10 000,0	10 000,000	5 130,600
Объем предложения, тыс. штук	10 000	10 000	5 000,0
Дата погашения	28.02.2024	27.05.2020	02.02.2028
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00	1026,12
Ставка купонов, % годовых	6,50%	6,40%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	-	12 111,0	7 505,0
Объем размещения, млн. руб.	-	1 145,0	2 276,0
Количество удовлетворенных заявок, шт.	-	10	16
Цена отсечения, % от номинала	-	98,0200%	92,9000%
Средневзвешенная цена, % от номинала	-	98,0473%	93,0360%
Доходность по цене отсечения, % годовых	-	8,03%	3,44%
Средневзвешенная доходность, % годовых	-	8,01%	3,42%



Первый аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26223 был признан Минфином РФ «несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен». Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,850% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,007% от номинала, что соответствовало доходности – 8,65% и 8,60% годовых соответственно.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26214 спрос составил около 12,111 млрд руб., превысив всего на 21% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 10 заявок, Минфин РФ разместил порядка 11,45% от предложенного объема (10 млрд руб.) с дисконтом по цене к уровню вторичного рынка порядка 0,08-0,10 п.п. Цена отсечения была установлена на уровне 98,020%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,0473% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,03% и 8,01% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,120% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,125% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,95% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности порядка 6-9 б.п.

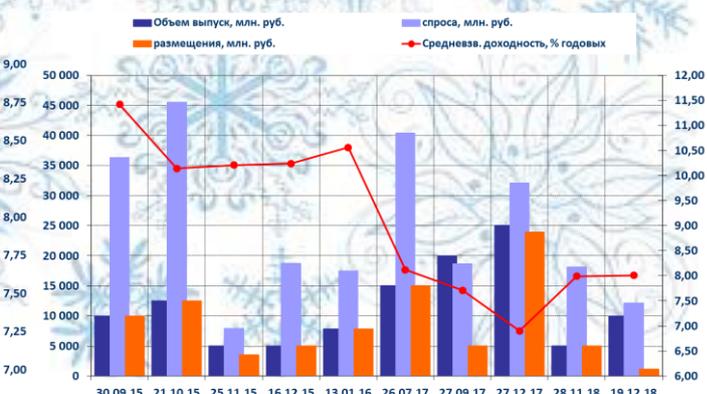
На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 7,505 млрд руб., превысив на 46% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 16 заявок, Минфин РФ разместил около 43% от предложенного объема с дисконтом по цене к уровню вторичного рынка порядка 0,25-0,38 п.п. Цена отсечения была установлена на уровне 92,900%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,036% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 93,299% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,2824% от номинала.

Возобновившееся ослабление рубля на фоне дешевающей нефти, наряду с сохранением неопределенности относительно введения новых антироссийских санкций остаются основными факторами давления на рынок рублевых облигаций. При этом ускорение темпов инфляции, а также решение Банка России о повышении ключевой ставки на 25 б.п. и сохранение жесткой риторики в своем заявлении усиливает вероятности дальнейшего повышения доходности на долгом рынке в кратко- и среднесрочной перспективе. В текущих условиях выглядит вполне оправданным выставление инвесторами агрессивных ценовых заявок на аукционах по размещению ОФЗ, с которыми был не согласен эмитент. В результате по итогам аукционов Минфин отсек около 92% объема заявок, удовлетворив всего 13,5% из них.

ОФЗ-ПД 26223



ОФЗ - ПД 26214



Источник: расчеты «БК РЕГИОН», Московская биржа



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2018г.

по состоянию на 19.12.2018г

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	231 663,5	118 336,5	27.05.2020	6 144,8		
25083	350 000,0	346 632,8	3 367,2	15.12.2021	45 746,0		
29012	250 000,0	207 717,1	42 282,9	16.11.2022	5 000,0		
до 5 лет					56 891	125 000	68 109
					45,5%	100,0%	54,5%
26223	350 000,0	223 251,8	126 748,2	28.02.2024	52 228,5		
52002*	150 000,0	77 217,9	72 782,1	02.02.2028	2 275,9		
5 - 10 лет					54 504	110 000	55 496
					49,5%	100,0%	50,5%
26224	350 000,0	119 514,1	230 485,9	23.05.2029	26 479		
26225	350 000,0	119 186,3	230 813,7	10.05.2034	4 186		
больше 10 лет					30 665	75 000	44 335
					40,9%	100,0%	59,1%
Всего IV кв.2018					142 060	310 000	167 940
					45,8%	100,0%	54,2%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А

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)

Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@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.