



27 декабря 2018г.

Александр Ермак aermak@region.ru

В 2018г. Минфин разместил только около 62% от планируемого объема ОФЗ

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 26 декабря 2018г.

К размещению на последнем в текущем году аукционе Минфин РФ предложил один краткосрочный выпуск ОФЗ-ПД серии 25083 в объеме доступного к размещению остатка 7 млрд 292,841 млн руб. по номинальной стоимости каждый. Дата погашения ОФЗ-ПД 25083 - 15 декабря 2021 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых.

Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 25083 состоялся две недели назад. При относительно высоком спросе, который в 2,5 раза превысил объем предложения, составлявший 16 млрд 179,113 млн руб., выпуск был размещен в объеме 8,909 млрд. руб. (около 55% предложения) при средневзвешенной доходности 8,35% годовых, которая предлагала «премию» порядка 4 б.п. к вторичному рынку.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 25083
Объем предложения, млн. руб.	7 292,841
Дата погашения	15.12.2021
Ставка купонов, % годовых	7,00%
Спрос на аукционе, млн. руб.	19 937,0
Объем размещения, млн. руб.	7 292,841
Количество удовлетворенных заявок, шт.	10
Цена отсечения, % от номинала	97,0500%
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,0554%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,30%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,30%

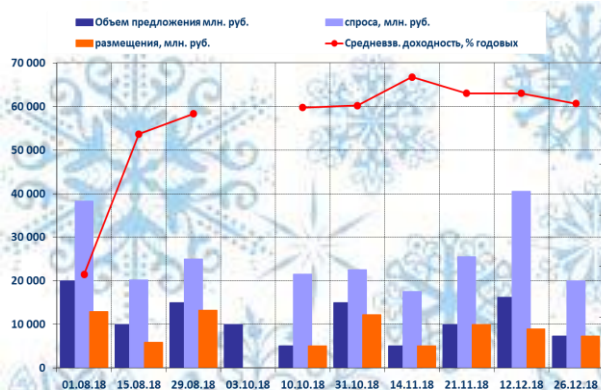
Спрос на сегодняшнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 составил около 19,937 млрд руб., превысив более чем в 2,7 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 10 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме с дисконтом по цене к вторичному рынку на уровне 0,09 п.п. Цена отсечения была установлена на уровне 97,050%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,0554% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,30% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,150% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,143% от номинала, что соответствовало доходности – 8,26% годовых, что свидетельствует о наличии небольшой «премии» по доходности к вторичному рынку на уровне 4 б.п.

На последнем в текущем году аукционе Минфин реализовал свое предложение в полном объеме, завершив тем самым размещение выпуска ОФЗ-ПД 25083 общим объемом 350 млрд руб. При спросе, который более чем в 2,7 раза превысил предложенный неразмещенный остаток в объеме 7,293 млрд руб., эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию» по доходности в размере 4 б.п. В результате по итогам 4-го квартала т.г. Минфин разместил ОФЗ на общую сумму порядка 149,353 млрд. руб. по номиналу, реализовав установленный в размере 310 млрд руб. квартальный план на 48,2%. На первые три квартала план размещений составлял по 450 млрд руб. В первом квартале план был реализован на 102,9% (продано ОФЗ на сумму 463,2 млрд руб.), во втором и третьем квартале –

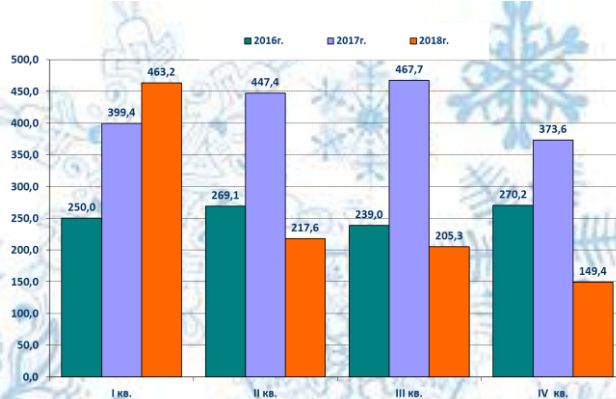


48,4% и 45,6% (217,62 и 205,3 млрд руб.) соответственно. Таким образом, из планируемого на 2018г. размещения в объеме 1,6 трлн руб. было продано облигаций на общую сумму около 1 035,5 млрд руб. или 62,4% от плана, что оказалось на 38,7% ниже показателя 2017г.

ОФЗ-ПД 25083



Размещение ОФЗ в 2016-2018 гг.



Источник: расчеты «БК РЕГИОН», Московская биржа

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2018г.

по состоянию на 27.12.2018г

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	350 000,0	0,0	15.12.2021	48 340,5		
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022	9 698,4		
до 5 лет					64 184	125 000	60 816
					51,3%	100,0%	48,7%
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					149 353	310 000	160 647
					48,2%	100,0%	51,8%

* 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.