



17 января 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин разместил максимальный за последние полгода объем ОФЗ

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 16 января 2019г.

На первых в текущем году аукционах, состоявшихся 16 января, Минфин РФ увеличил общий объем заимствований до 35,14 млрд руб., предложив к размещению два выпуска ОФЗ-ПД (среднесрочный выпуск 26223 и долгосрочный выпуск 26224) по 15 млрд руб. номинальной стоимостью каждый, а также выпуск с индексируемым номиналом ОФЗ-ИН 52002 в объеме 5 142,450 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 26224 - 23 мая 2029 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% 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.

Предыдущий аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26223, запланированный на 19 декабря 2018г., был признан Минфином РФ «несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен». На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26224, состоявшимся 5 декабря 2018г., при относительно низком спросе, который всего на 28% превысил объем предложения, составлявший 15 млрд руб. выпуск был размещен на 99,996% при средневзвешенной доходности 8,81% годовых, которая предполагала «премию» к вторичному рынку в размере порядка 4 б.п. (8 б.п. по цене отсечения). На предыдущем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002, который состоялся 19 декабря 2018г., также наблюдался относительно слабый спрос, который всего на 46% выше предложения объемом 5,13 млрд руб. Эмитент разместил всего 43% предложенных облигаций по средневзвешенной цене 93,036% от номинала, которая предлагала дисконт к вторичному рынку в размере порядка 25 б.п. (около 38 б.п. – по цене отсечения).

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26223	ОФЗ-ПД 26224	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	15 000,0	15 000,000	5 142,450
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	1028,49
Ставка купонов, % годовых	6,50%	6,40%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	33 443	31 716,0	18 223,0
Объем размещения, млн. руб.	14 999,998	15 000,000	5 142,450
Количество удовлетворенных заявок, шт.	45	13	6
Цена отсечения, % от номинала	93,700	91,284%	93,960%
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,7527	91,3598%	93,992%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,18	8,33%	3,30%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,17	8,32%	3,30%



На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26223 спрос составил около 33,443 млрд руб., превысив в 2,23 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 45 заявок, эмитент разместил практически весь выпуск (без двух облигаций) по ценам на 0,1-0,15 п.п. ниже рынка. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 93,7% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,7257% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,18% и 8,17% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 93,537% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,601% от номинала, что соответствовало доходности – 8,23% и 8,21% годовых соответственно. Таким образом, размещение прошло с дисконтом по доходности в размере 4-5 б.п.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26224 спрос составил около 31,716 млрд руб., превысив всего на 21% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 13 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме по ценам на 0,32-0,40 ниже уровня вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 91,284%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,3598% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,33% и 8,32% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,176% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,963% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 8,35% и 8,38% годовых соответственно. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности порядка 3-6 б.п.

На третьем аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 18,223 млрд руб., превысив в 3,54 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 6 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме по ценам на 0,013-0,045 ниже среднего уровня вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 93,960%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,992% от номинала. Вторичные торги накануне закрывались по цене 93,890% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,947% от номинала.

С первых торговых сессий в новом году наблюдается благоприятная ситуация на вторичном рынке ОФЗ на фоне восстановления цен на нефть, укрепления и относительной стабилизации курса рубля, а также откладывание на неопределенный срок введения новых антироссийских санкций вследствие продолжающегося «шатдауна» в США. В результате по итогам первой половины января (а точнее за пять полноценных торговых сессий) доходность средне- и долгосрочных ОФЗ снизилась в пределах 20-40 б.п., а цены выросли в пределах 1,2-2,2 п.п. На фоне высокого интереса со стороны инвесторов прошли и первые аукционы по размещению ОФЗ: первоначальный спрос более чем вдвое превысил предложение, которое было реализовано в полном объеме по ценам на 0,15-0,40 п.п. ниже уровня вторичного рынка. Таким образом, эмитенту впервые за последние полгода удалось столь крупный объем ОФЗ в течение одного дня (последние размещения по 35-40 млрд руб. состоялись в июле прошлого года). Высокий спрос со стороны инвесторов обусловлен также традиционной для начала высокой ликвидностью и формированием ими новых инвестиционных портфелей. Вместе с тем, для выполнения квартального плана заимствования Минфину необходимо продавать ОФЗ на сумму порядка 41,5 млрд руб. в течение каждого из оставшихся десяти аукционных дней.



ОФЗ-ПД 26223



ОФЗ - ПД 26224



Источник: расчеты «БК РЕГИОН», Московская биржа

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2019г.

по состоянию на 16.01.2019г

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2019	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			
29012	250 000.0	212 415.5	37 584.5	16.11.2022			
до 5 лет					0	200 000	200 000
					0.0%	100.0%	100.0%
26223	350 000.0	238 251.8	111 748.2	28.02.2024	15 000.0		
26226	350 000.0	0.0	350 000.0	07.10.2026			
52002*	150 000.0	82 217.9	67 782.1	02.02.2028	5 142.5		
5 - 10 лет					20 142	160 000	139 858
					12.6%	100.0%	87.4%
26224	350 000.0	134 514.1	215 485.9	23.05.2029	15 000		
26225	350 000.0	119 186.3	230 813.7	10.05.2034			
больше 10 лет					15 000	90 000	75 000
					16.7%	100.0%	83.3%
Всего I кв.2019					35 142	450 000	414 858
					7.8%	100.0%	92.2%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2019 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 Шиляева (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.