



28 февраля 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин ставит новый рекорд, удовлетворив на аукционах более 76% заявок

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 27 февраля 2019 г.

27 февраля Минфин РФ вновь предложил к размещению ОФЗ без установления предельного объема размещения каждого выпуска. На аукционах инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: среднесрочный (пятилетний) выпуск 26223 и долгосрочный (десятилетний) выпуск 26224 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске. При этом было отмечено, что объем удовлетворения заявок на каждом аукционе будет определяться исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Дата погашения ОФЗ-ПД 26223 - 28 февраля 2024 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,50% годовых. Объем остатков, доступных для размещения, составляет около 58,65 млрд руб. по номинальной стоимости. Дата погашения ОФЗ-ПД 26224 - 23 мая 2029 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объем остатков, доступных для размещения, составляет 201,6 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущие аукционы по размещению ОФЗ-ПД 26223 и 26224 состоялись две недели назад впервые по новым правилам. Оба аукциона прошли на фоне высокого, но достаточно агрессивного спроса со стороны инвесторов, который составил более 54,3 и 30,5 млрд руб. соответственно. Инвесторы получили «премию» по доходности (8,12% и 8,37% годовых соответственно) порядка 5-7 б.п., при этом по более «короткому» выпуску эмитент удовлетворил более 70% заявок, а по «длинной» бумаге - менее 13% объема заявок, отсекая большую часть агрессивных заявок.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26223	ОФЗ-ПД 26224
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный	остаток, доступный
Объем предложения, тыс. штук	для размещения	для размещения
Дата погашения	28.02.2024	23.05.2029
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	6,50%	6,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	46 712,0	29 003,0
Объем размещения, млн. руб.	35 106,0	22 493,0
Количество удовлетворенных заявок, шт.	86	46
Цена отсечения, % от номинала	93,5920%	99,5030%
Средневзвешенная цена, % от номинала	93,6544%	90,5902%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,24%	8,46%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,23%	8,45%

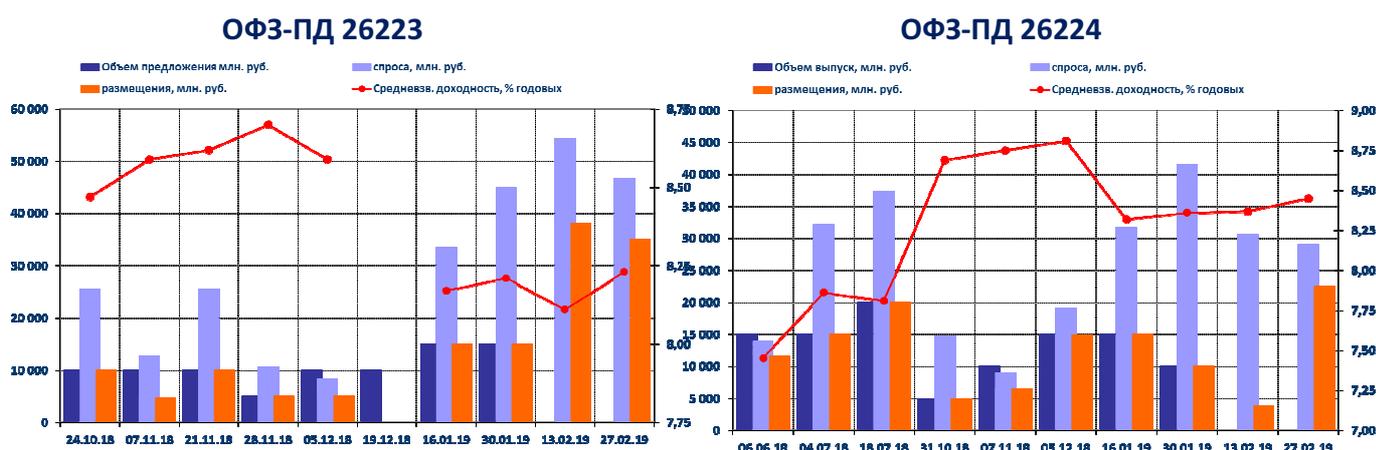
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26223 спрос составил около 46,712 млрд руб., из которых порядка 75% было реализовано. Удовлетворив в ходе аукциона 86 заявок, эмитент разместил облигации в объеме порядка 35,106 млрд руб. (около 60% от объема остатков, доступных для размещения) с «дисконтом» к вторичному рынку по цене на уровне 0,19-0,25 п.п. Цена отсечения на



аукционе была установлена на уровне 93,592% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,6544% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,24% и 8,23% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 93,760% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 93,842% от номинала, что соответствовало доходности – 8,20% и 8,18% годовых соответственно. Таким образом, размещение прошло с «премией» по доходности в размере 3-5 б.п.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26224 спрос составил около 29,003 млрд руб., из которых более 77% было реализовано. Удовлетворив в ходе аукциона 46 заявок, Минфин РФ разместил облигации в объеме 22,493 млн руб. по номинальной стоимости с дисконтом по цене порядка 0,19-0,27 п.п. к уровню вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 90,503%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,5902% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,46% и 8,45% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 90,750% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,776% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 8,42% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности порядка 3-4 б.п.

Результаты прошедших аукционов можно назвать успешными для эмитента, который разместил ОФЗ на рекордную в текущем году сумму порядка 57,6 млрд руб. при относительно небольшой средней «премии» по доходности в размере 3 б.п. (вдвое меньше, чем на предыдущих аукционах). При сохранении таких объемов на каждой неделе марта квартальный план по заимствованиям может быть выполнен в полном объеме (неразмещенный остаток составляет около 205 млрд руб. из 450 млрд руб. по плану). Суммарный спрос на ОФЗ, который превысил 75,7 млрд руб., был удовлетворен Минфином более чем на 76%, что свидетельствует о снижении «агрессивности» заявок и повышении желания инвесторов купить облигации на близких к текущим значениям уровнях. Возможно одной из причин роста «лояльности» инвесторов стала выплата Минфином порядка 160 млрд руб. по трем выпускам ОФЗ, включая погашение выпуска ОФЗ-ПД 26208 объемом 150 млрд руб.



Источник: расчеты «БК РЕГИОН», Московская биржа



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2019г.

по состоянию на 27.02.2019г.

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			
26209	250 000,0	174 761,9	75 238,1	20.07.2022	28 643,7		
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
до 5 лет					28 644	200 000	171 356
					14,3%	100,0%	85,7%
26223	350 000,0	326 456,9	23 543,1	28.02.2024	103 205,1		
26226	350 000,0	29 690,9	320 309,1	07.10.2026	29 690,9		
52002*	150 000,0	86 637,1	63 362,9	02.02.2028	9 711,1		
5 - 10 лет					142 607	160 000	17 393
					89,1%	100,0%	10,9%
26224	350 000,0	170 893,7	179 106,3	23.05.2029	51 380		
26225	350 000,0	142 033,3	207 966,7	10.05.2034	22 487		
больше 10 лет					73 867	90 000	16 133
					82,1%	100,0%	17,9%
Всего I кв.2019					245 117	450 000	204 883
					54,5%	100,0%	45,5%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2019г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64
Факс: +7 (495) 777 29 64 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.