



14 марта 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин ставит абсолютный рекорд, разместив ОФЗ более чем на 91 млрд руб.

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 13 марта 2019 г.

На аукционах 13 марта инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: краткосрочный (трехлетний) выпуск 26209 и один из самых долгосрочных (десятилетний) выпуск 26224 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе будет определяться Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Погашение ОФЗ-ПД 26209 запланировано на 20 июля 2022 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,60% годовых. Объем остатков, доступных для размещения, составляет более 75,2 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся три недели назад, спрос составил более 42,6 млрд руб., который был удовлетворен на 43,7% при «премии» к вторичному рынку в размере 4 б.п. Погашение ОФЗ-ПД 26224 запланировано на 23 мая 2029 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объем остатков, доступных для размещения, составляет более 179,1 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион состоялся две недели назад. Аукцион прошел на фоне невысокого спроса со стороны инвесторов, составившего 29 млрд руб. и удовлетворенного на 77,6%. Выпуск был размещен с доходностью 8,42% годовых, что предполагало «премию» для инвесторов порядка 4 б.п.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26209	ОФЗ-ПД 26224
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для	остаток, доступный для
Объем предложения, тыс. штук	размещения	размещения
Дата погашения	20.07.2022	23.05.2029
Ставка купонов, % годовых	7,60%	6,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	61 492,0	83 548,0
Объем размещения, млн. руб.	34 717,740	56 716,429
Количество удовлетворенных заявок, шт.	68	90
Цена отсечения, % от номинала	99,2100%	90,4100%
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,2624%	90,4952%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,02%	8,48%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,00%	8,47%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26209 спрос составил около 61,492 млрд руб., из которых порядка 56,5% были реализованы в ценные бумаги. Удовлетворив в ходе аукциона 68 заявок, эмитент разместил облигации на 34,718 млрд руб. по номинальной стоимости (около 46,1% от объема остатков, доступных для размещения) с «дисконтом» к вторичному рынку по цене на уровне 0,03 п. п. (максимальное значение 0,08 п. п.). Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,210% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,2624% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,02% и 8,00% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,291% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,291% от номинала, что соответствовало доходности – 7,99% годовых. Таким образом, размещение прошло с «премией» по доходности в размере 1 б.п. (3 б.п. по цене отсечения).

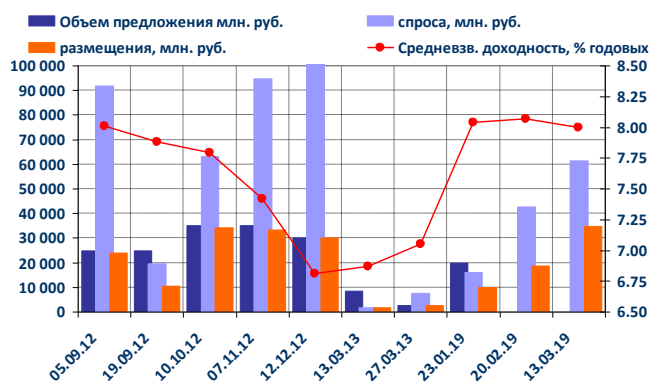


На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26224 спрос составил около 83,548 млрд руб., из которых около 68% было реализовано. Удовлетворив в ходе аукциона 90 заявок, Минфин РФ разместил облигации на 56,716 млрд руб. по номинальной стоимости (около 31,7% от объема остатков, доступных для размещения) с дисконтом по средневзвешенной цене порядка 0,06 п. п. (максимальный уровень – 0,15 п.п.) к уровню вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 90,410%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,4952% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,48% и 8,47% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 90,500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,556% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 8,47% и 8,46% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 1 б.п.

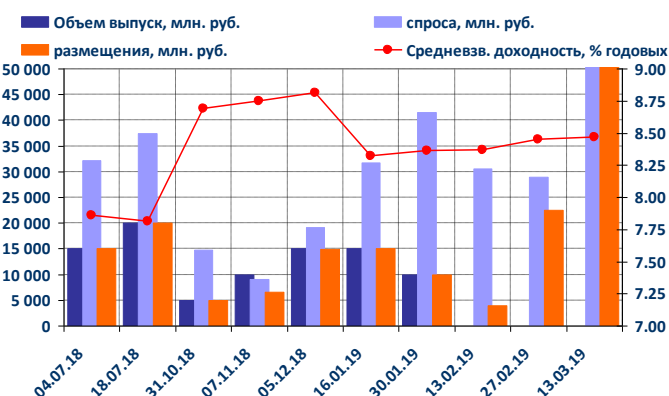
Высокий спрос на государственные облигации со стороны инвесторов, поддерживаемый укреплением курса рубля на фоне дорожающей нефти и составивший в общем объеме более 145 млрд руб., позволил Минфину РФ разместить очередной рекордный объем ОФЗ на сумму более 91,4 млрд руб. при минимальной «премии» к вторичному рынку на уровне 1 б.п., отсекая при этом около 37% объема выставленных заявок. Нельзя не отметить, что объем размещения сегодня десятилетнего выпуска превысил суммарный объем продаж на четырех состоявшихся с начала текущего года аукционах (56,7 млрд против 51,38 млрд руб. соответственно). Для выполнения квартального плана по заимствованиям на рынке облигаций Минфину необходимо разместить в оставшиеся две аукционные среды ОФЗ на общую сумму всего около 67,04 млрд руб.

Основные итоги аукционов

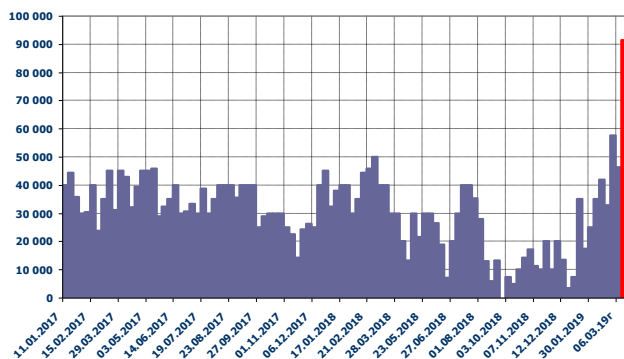
ОФЗ-ПД 26209



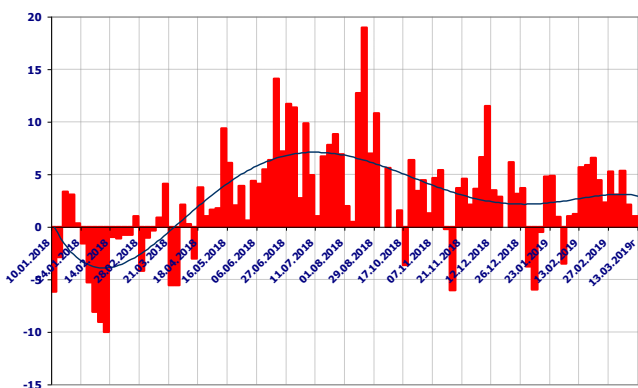
ОФЗ-ПД 26224



Еженедельные объемы размещения



«Премия» по доходности к вторичному рынку



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2019г.

по состоянию на 13.03.2019г.

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	209 479.6	40 520.4	20.07.2022	63 361.4		
29012	250 000.0	212 415.5	37 584.5	16.11.2022			
до 5 лет					63 361	200 000	136 639
					31.7%	100.0%	68.3%
26223	350 000.0	326 456.9	23 543.1	28.02.2024	103 205.1		
26226	350 000.0	58 695.4	291 304.6	07.10.2026	58 695.4		
52002*	150 000.0	86 637.1	63 362.9	02.02.2028	9 711.1		
5 - 10 лет					171 612	160 000	-11 612
					107.3%	100.0%	-7.3%
26224	350 000.0	227 610.1	122 389.9	23.05.2029	108 096		
26225	350 000.0	159 437.0	190 563.0	10.05.2034	39 891		
больше 10 лет					147 987	90 000	-57 987
					164.4%	100.0%	-64.4%
Всего I кв.2019					382 960	450 000	67 040
					85.1%	100.0%	14.9%

* 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.