



04 апреля 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Высокий спрос на ОФЗ сохраняется, несмотря на возобновление обсуждений новых антироссийских санкций со стороны США

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 03 апреля 2019 г.

На аукционах 03 апреля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: краткосрочный (пятилетний) выпуск 26209 и среднесрочный выпуск 26226 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 40,5 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся 13 марта, спрос составил порядка 61,5 млрд руб., который был удовлетворен на 56,5% при «премии» к вторичному рынку в размере 1 б.п.

Погашение ОФЗ-ПД 26226 запланировано на 7 октября 2026 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,95% годовых. Объем остатков, доступных для размещения, составляет около 229,9 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион состоялся две недели назад. Аукцион прошел на фоне высокого спроса со стороны инвесторов, составившего более 73,3 млрд руб. и удовлетворенного на 83,7%. Выпуск был размещен с доходностью 8,29% годовых, что предполагало «премию» для инвесторов порядка 5 б.п.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26209	ОФЗ-ПД 26226
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения	остаток, доступный для размещения
Объем предложения, тыс. штук		
Дата погашения	20.07.2022	07.10.2026
Ставка купонов, % годовых	7,60%	7,95%
Спрос на аукционе, млн. руб.	64 411,0	81 472,0,0
Объем размещения, млн. руб.	34 969,773	48 081,015
Количество удовлетворенных заявок, шт.	54	92
Цена отсечения, % от номинала	99,1600%	98,5300%
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,1899%	98,5766%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,04%	8,38%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,03%	8,38%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26209 спрос составил около 64,411 млрд руб., из которых порядка 54,3% были реализованы в ценные бумаги. Удовлетворив в ходе аукциона 54 заявки, эмитент разместил облигации на 34,97 млрд руб. по номинальной стоимости (около 86,3% от объема остатков, доступных для размещения) со средним дисконтом по цене к вторичному рынку на уровне 0,13 п.п.. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,1600% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,1899% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,04% и 8,03% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,240% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,315% от номинала, что соответствовало



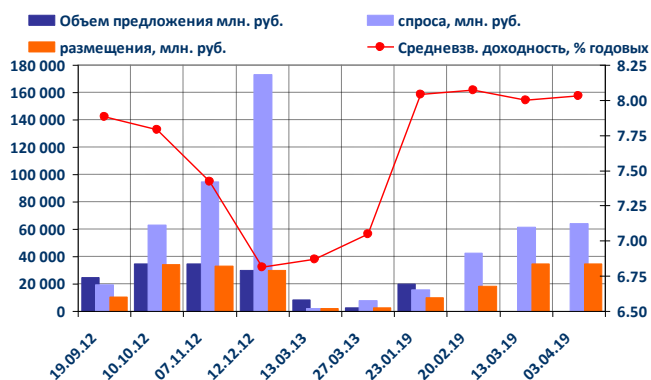
доходности – 8,02% и 7,99% годовых. Таким образом, размещение прошло с «премией» по доходности в размере 4 б.п. (5 б.п. по цене отсечения).

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26226 спрос составил около 81,472 млрд руб., из которых около 59% было реализовано. Удовлетворив в ходе аукциона 92 заявки, Минфин РФ разместил облигации на 48,081 млрд руб. по номинальной стоимости (около 20,9% от объема остатков, доступных для размещения) с дисконтом по средневзвешенной цене порядка 0,17 п.п. (по отсечению – 0,22 п.п.) к ценам вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 98,5300%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,5766% от номинала, что соответствует эффективной доходности 8,38% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,650% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,747% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 8,36% и 8,34% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 4 б.п.

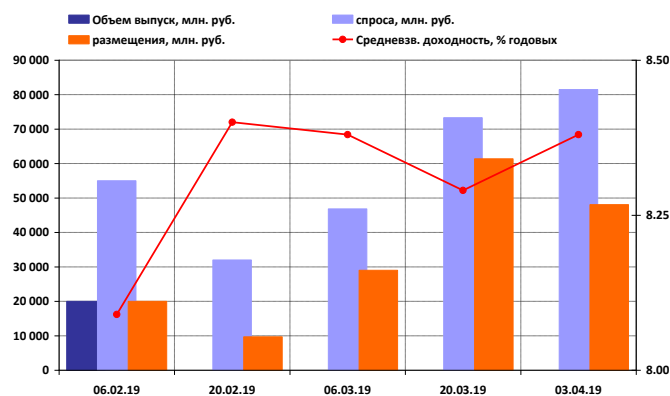
На первых аукционах апреля суммарный спрос составил более 145,88 млрд руб., превысив предыдущий рекордный показатель трехнедельной давности в размере 145,04 млрд руб. При этом, очевидно, на фоне возобновления обсуждений новых антироссийских санкций спрос со стороны инвесторов был достаточно агрессивным, о чем свидетельствует отсечение Минфином более 43% заявок. Всего было размещено облигаций на сумму более 83,05 млрд руб. (второй показатель за всю историю) при средней «премии» по доходности к вторичному рынку на уровне 4 б.п. При сохранении такого спроса и темпов размещения Минфин будет способен реализовать свой план привлечения на II квартал т.г. в объеме 600 млрд руб. (в среднем около 54,5 млрд руб. в неделю).

Основные итоги аукционов

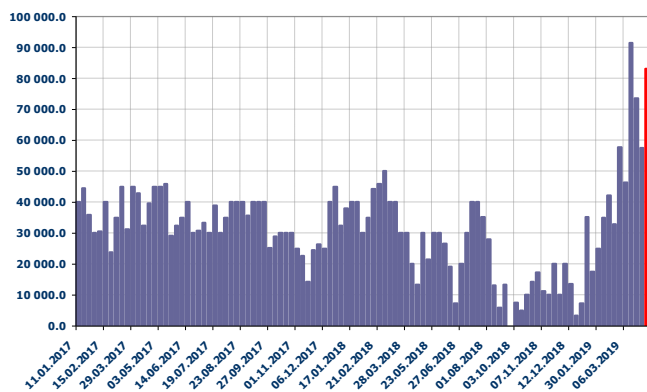
ОФЗ-ПД 26209



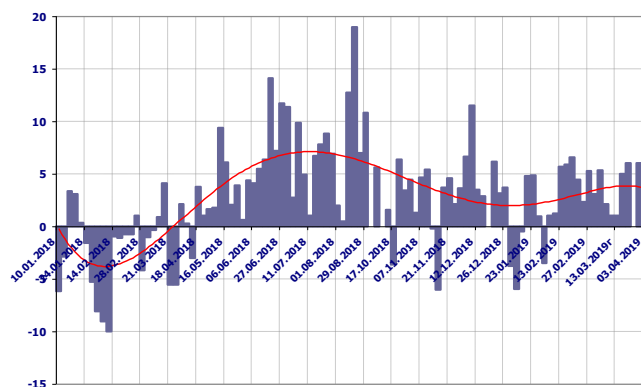
ОФЗ 26226



Еженедельные объемы размещения, млн руб.

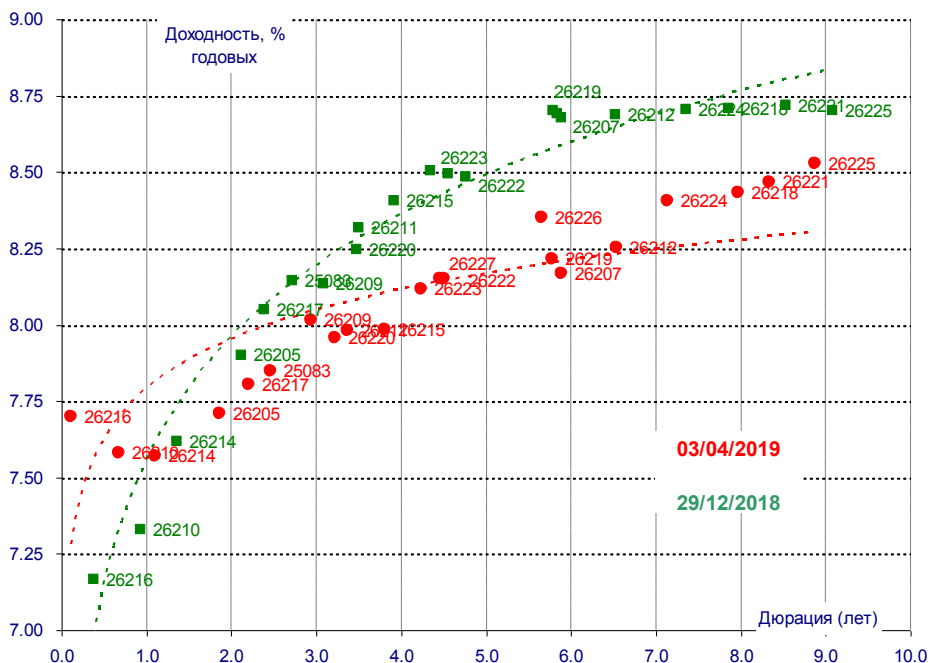


Средняя «премия» по доходности





«Кривая» доходности ОФЗ



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2019г.

по состоянию на 03.04.2019г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план	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	244 449.4	5 550.6	20.07.2022	34 969.8		
29012	250 000.0	212 415.5	37 584.5	16.11.2022			
26223	350 000.0	326 456.9	23 543.1	28.02.2024			
до 5 лет					34 970	120 000	85 030
					29.1%	100.0%	70.9%
26227	400 000.0	21 403.3	378 596.7	17.07.2024			
26226	350 000.0	168 151.3	181 848.7	07.10.2026	48 081.0		
52002*	150 000.0	88 163.3	61 836.7	02.02.2028			
5 - 10 лет					48 081	280 000	231 919
					17.2%	100.0%	82.8%
26224	350 000.0	263 235.5	86 764.5	23.05.2029			
26225	350 000.0	169 620.7	180 379.3	10.05.2034			
больше 10 лет					0	200 000	200 000
					0.0%	100.0%	100.0%
Всего I кв.2019					83 051	600 000	516 949
					13.8%	100.0%	86.2%

* 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.