



11 апреля 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Рекордный спрос на ОФЗ обеспечил рекордный объем размещения

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 10 апреля 2019 г.

На аукционах 10 апреля инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: среднесрочный (пятилетний) выпуск 26227 и один из самых долгосрочных (десятилетний) выпуск 26224 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе определялся Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Погашение ОФЗ-ПД 26224 запланировано на 23 мая 2029 года, ставка полугодичных купонов на весь срок обращения займа составляет 6,90% годовых. Объем остатков, доступных для размещения, составляет около 86,765 млрд руб. по номинальной стоимости. Предыдущий аукцион, который состоялся две недели назад, прошел на фоне умеренного спроса со стороны инвесторов, составившего около 41,5 млрд руб. и удовлетворенного на 86,5%. Выпуск был размещен с доходностью 8,24% годовых, что предполагало традиционную «премию» для инвесторов порядка 6 б.п. Началом обращения ОФЗ-ПД 26227 является 27 марта 2019г., погашение запланировано на 17 июля 2024 года. Ставка полугодичных купонов на весь срок обращения займа составляет 7,40% годовых. Доступный к размещению объем выпуска составляет 378,6 млрд руб. по номинальной стоимости. На дебютном аукционе, который состоялся две недели назад, Минфин РФ отсек около половины объема заявок, разместив облигации на сумму 21,4 млрд руб. при средней доходности 8,3% годовых.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26224	ОФЗ-ПД 26227
Объем предложения	остаток, доступный для размещения	остаток, доступный для размещения
Дата погашения	23.05.2029	17.07.2024
Ставка купонов, % годовых	6,90%	7,40%
Спрос на аукционе, млн. руб.	109 582,0	82 630,0
Объем размещения, млн. руб.	86 764,511	50 372,670
Количество удовлетворенных заявок, шт.	159	92
Цена отсечения, % от номинала	91,2600%	97,5340%
Средневзвешенная цена, % от номинала	91,3359%	97,5929%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,35%	8,14%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,34%	8,13%

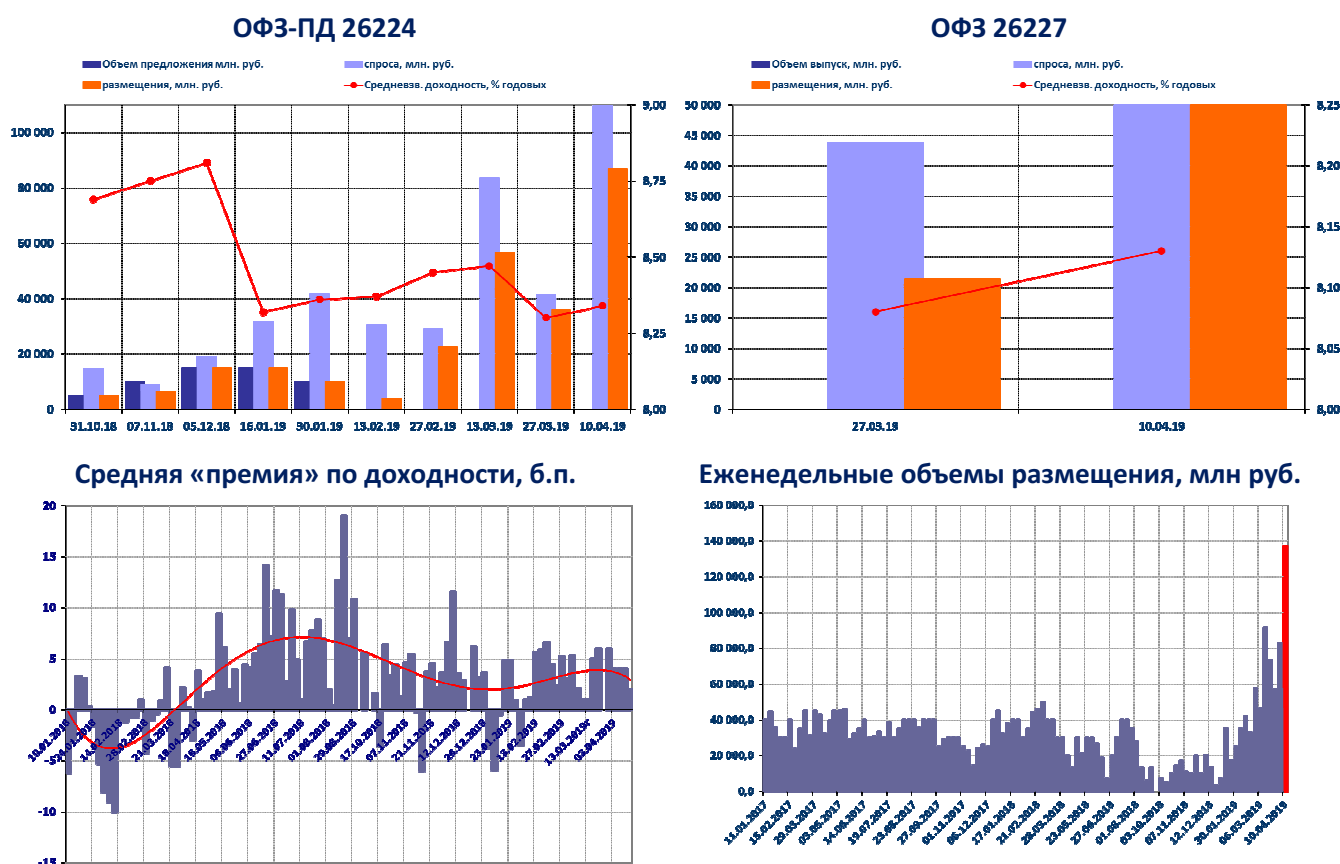
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26224 спрос составил около 109,582 млрд руб., из которых около 79,2% было реализовано. Удовлетворив в ходе аукциона 159 заявки, Минфин РФ разместил облигации практически в полном объеме остатков, которые были доступны к размещению (за минусом 38 облигаций). Было продано облигаций на сумму 86 764,511 млн руб. по номинальной стоимости с дисконтом по средневзвешенной цене порядка 0,21 п.п. (максимальный уровень дисконта – 0,29 п.п.) к уровню вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 91,260%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,3359% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,35% и 8,34% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,351% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,551% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 8,34% и 8,31% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 3 б.п.



На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26227 спрос составил около 82,63 млрд руб., из которых порядка 61% были реализованы в ценные бумаги. Удовлетворив в ходе аукциона 92 заявки, эмитент разместил облигации на общую сумму около 50,373 млрд руб. по номинальной стоимости (около 13,1% от объема остатков, доступных к размещению) с «дисконтом» по средневзвешенной цене на уровне 0,09 п.п. (0,15 п.п. – по цене отсечения) к вторичному рынку. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 97,534% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,5929% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,14% и 8,13% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,640% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,683% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 8,12% и 8,11% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности порядка 2 б.п.

На прошедших аукционах суммарный спрос составил более 192,2 млрд руб., что стало очередным рекордным показателем за всю историю рынка. Минфин, удовлетворив около 71,3% объема спроса, разместил облигации на общую сумму более 137,137 млрд руб., превысив на 50% предыдущий максимальный показатель, который был зафиксирован четыре недели назад. При этом выпуск 26224 был размещен практически в полном объеме остатков, которые были доступны к размещению. По итогам первых двух недель апреля квартальный план по заимствованию на рынке ОФЗ выполнен на 36,7%. При этом размещения прошли с минимальной «премией» по доходности к вторичному рынку не уровне 2-3 б.п., что стало возможным благодаря позитивному движению на вторичном рынке гособлигаций, которое наблюдается с середины прошлой недели на фоне укрепления национальной валюты и достижение очередных локальных максимумов ценами на нефть.

Основные итоги аукционов



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2019г.

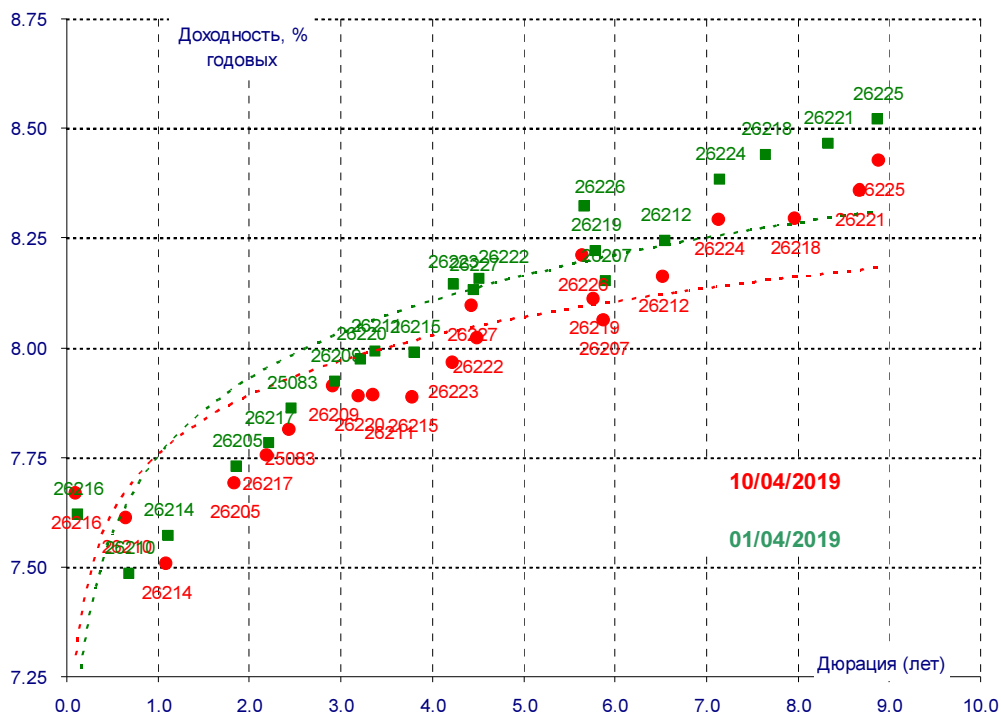
по состоянию на 10.04.2019г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II 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	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	71 776,0	328 224,0	17.07.2024	50 372,7		
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					98 454	280 000	181 546
					35,2%	100,0%	64,8%
26224	350 000,0	350 000,0	0,038	23.05.2029	86 765		
26225	350 000,0	169 620,7	180 379,3	10.05.2034			
больше 10 лет					86 765	200 000	113 235
					43,4%	100,0%	56,6%
Всего II кв.2019					220 188	600 000	379 812
					36,7%	100,0%	63,3%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

«Кривая» доходности ОФЗ





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 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.