

16 мая 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

План второго квартала перевыполнен на фоне новых рекордов

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 15 мая 2019 г.

На аукционах 15 мая инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: среднесрочный (пятилетний) выпуск 26227 и самый долгосрочный (пятнадцатилетний) выпуск 26225 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске, а также выпуск ОФЗ-ИН 52002 в объеме 5 млрд. 284,2 млн. рублей по номинальной стоимости (5 млн. штук). 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.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26227 является 27 марта 2019г., погашение запланировано на 17 июля 2024 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,40% годовых. Доступный к размещению объем выпуска составляет 273,837 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся три недели назад, Минфин РФ отсек около 41% объема заявок, разместив облигации на сумму около 54,4 млрд руб. при средней доходности 8,13% годовых, которая предлагала «премию» к вторичному рынку в размере 3 б.п.

Погашение ОФЗ-ПД выпуска 26225 состоится 10 мая 2034 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг установлена в размере 7,25% годовых. На предыдущем аукционе по размещению этого выпуска, состоявшемся четыре недели назад, относительно низкий спрос около 49,56 млрд руб. был удовлетворен почти на 80%. Средневзвешенная доходность составляла 8,51% годовых, которая предполагала «премию» к вторичному рынку в размере 1 б.п.

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 (на текущую дату составляет 1 056,84 руб.). Четыре недели назад предыдущий аукцион был признан несостоявшимся «в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен».

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26227	ОФЗ-ПД 26225	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	273 836,9	140 872,1	5 284,200
Объем предложения, тыс. штук			5 000,0
Дата погашения	17.07.2024	10.05.2034	02.02.2028
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00	1 056,84
Ставка купонов, % годовых	7,40%	7,25%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	183 692,00	51 495,0	3 927,8
Объем размещения, млн. руб.	94 743,028	38 341,734	1 660,7
Количество удовлетворенных заявок, шт.	77	109	6
Цена отсечения, % от номинала	97,9965%	91,3700%	92,4500%
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,0155%	91,4610%	92,4995%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,03%	8,43%	3,54
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,03%	8,42%	3,54

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26227 спрос превысил предыдущий рекорд и составил около 183,692 млрд руб., из которых 51,6% были реализованы в ценные бумаги. Удовлетворив в ходе аукциона 77 заявок, эмитент разместил облигации на рекордную для отдельно взятого аукциона сумму 94 743,028 млн руб. (около 34,6% от объема остатков, доступных для размещения) по средневзвешенной цене на 0,05 п.п. выше вторичного рынка (цена отсечения выше на 0,031 п.п.). Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 97,9965% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,0155% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в

размере 8,03% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,960% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,966% от номинала, что соответствовало доходности 8,04% годовых. Таким образом, размещение прошло не только без «премии» по доходности, но и с дисконтом в размере 1 б.п.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26225 спрос составил около 51,495 млрд руб., из которых около 74,5% было реализовано в ценные бумаги. Удовлетворив в ходе аукциона 109 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 38 341,734 млн руб. по номинальной стоимости (около 7,9% от объема остатков, доступных для размещения) с «дисконтом» по средневзвешенной цене порядка 0,009 п.п. к уровню вторичного рынка (максимальный «дисконт» составил 0,1 п.п.). Цена отсечения была установлена на уровне 91,370%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,461% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,43% и 8,42% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 91,400% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 91,470% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 8,43% и 8,42% годовых. Таким образом, аукцион прошел без «премии» по доходности, на уровнях вторичного рынка.

На аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 3,928 млрд руб., что составило 74% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 6 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 1,66 млрд руб. по номинальной стоимости (около 30% от объема предложения) с «дисконтом» по средневзвешенной цене порядка 0,21 п.п. к уровню вторичного рынка (максимальный «дисконт» составил 0,26 п.п.). Цена отсечения была установлена на уровне 92,450%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,4995% от номинала.

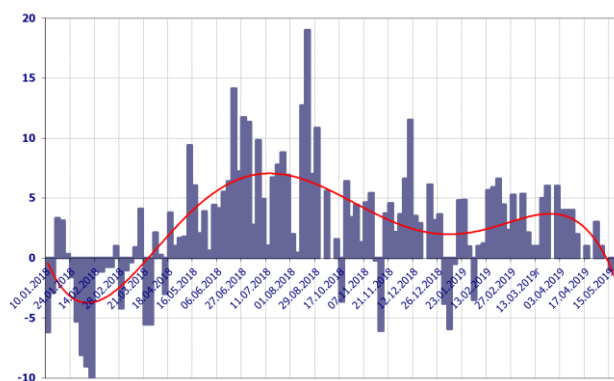
Ожидания улучшений в политическом сотрудничестве между США и Россией, которые появились после вчерашних переговоров госсекретаря США с президентом и министром иностранных дел РФ, стабилизация цен на нефть, некоторое укрепление рубля, а также крупное погашение ОФЗ в объеме 250 млрд руб. предопределили рекордный суммарный спрос (более 235 млрд руб.) со стороны и успешные для Минфина РФ результаты прошедших аукционов. На первом аукционе был зафиксирован рекордный спрос, превысивший 183,69 млрд руб. Эмитент удовлетворил 51,6% заявок инвесторов с дисконтом по доходности к вторичному рынку в размере 1 б.п. На втором аукционе по размещению самого долгосрочного выпуска ОФЗ спрос инвесторов был существенно ниже и составил около 51,5 млрд руб. Минфин РФ удовлетворил 74,5% заявок, разместив облигации без «премии» по доходности к вторичному рынку.

Таким образом, по состоянию на середину мая Минфин РФ выполнил план 2 квартала по объему заимствования на рынке ОФЗ на 106,3%, разместив государственные облигации на общую сумму 637,85 млрд руб. по номинальной стоимости при плане 600 млрд руб. При этом годовой план, который составляет 2,4 трлн руб., с учетом объема размещения в предыдущем квартале выполнен на текущий момент на 48%.

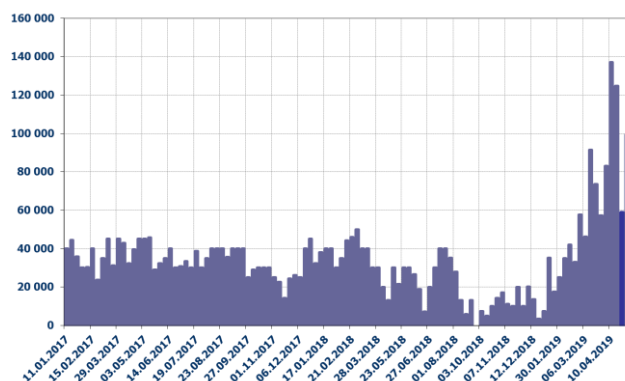
Основные итоги аукционов



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2019г.

по состоянию на 15.05.2019г.

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	400 000,0	270 438,4	129 561,6	20.07.2022	60 958,8		
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					60 959	120 000	59 041
					50,8%	100,0%	49,2%
26227	400 000,0	220 906,1	179 093,9	17.07.2024	199 502,8		
26226	350 000,0	326 586,3	23 413,7	07.10.2026	206 516,1		
52002*	150 000,0	89 734,7	60 265,3	02.02.2028	1 660,7		
5 - 10 лет					407 680	280 000	-127 680
					145,6%	100,0%	-45,6%
26224	350 000,0	350 000,0	0,0	23.05.2029	86 765		
26228	450 000,0	4 600,9	445 399,1	10.04.2030	4 601		
26225	350 000,0	247 469,6	102 530,4	10.05.2034	77 849		
больше 10 лет					169 214	200 000	30 786
					84,6%	100,0%	15,4%
Всего II кв.2019					637 853	600 000	-37 853
					106,3%	100,0%	-6,3%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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, gaпон@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.