

27 июня 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru**Минфин перевыполнил план II квартала на 48%***Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 26 июня 2019г.*

К размещению на аукционе 26 июня инвесторам был предложен единственный выпуск ОФЗ-ПД: одиннадцатилетние облигации серии 26228 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26228 является 24 апреля 2019г., погашение запланировано на 10 апреля 2030 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,65% годовых. Дебютное размещение было крайне не удачным: при спросе около 39,4 млрд руб. Эмитент удовлетворил около 11,7% от объема заявок, отсекая наиболее агрессивные из них, при доходности, которая не предполагала «премию» к рынку. Второе размещение прошло 5 недель назад при более высоком спросе порядка 79,5 млрд руб. Минфин удовлетворил относительно небольшой объем заявок – около 29,3%, разместив облигации с доходностью на 10 б.п. ниже уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26228
Объем предложения, млн руб.	20 000,0
Дата погашения	10.03.2030
Ставка купонов, % годовых	7,65%
Спрос на аукционе, млн. руб.	46 568,000
Объем размещения, млн. руб.	18 387,714
Количество удовлетворенных заявок, шт.	13
Цена отсечения, % от номинала	102,2812%
Средневзвешенная цена, % от номинала	102,3502%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,47%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,46%

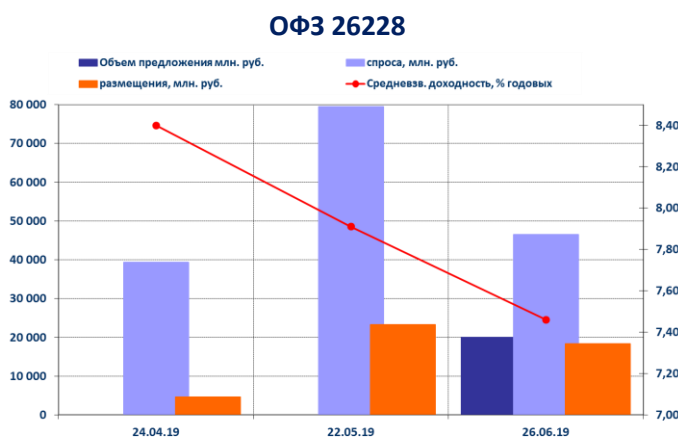
На аукционе спрос составил около 46,568 млрд руб., превысив в 2,33 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 13 заявок, Минфин РФ разместил облигации на сумму 18 387,714 млн руб. по номинальной стоимости (около 92% от объема предложения) по средневзвешенной цене на 0,235 п.п. выше уровня вторичного рынка (по цене отсечения выше на 0,166 п.п.). Цена отсечения была установлена на уровне 102,2812%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,3502% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,47% и 7,46% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 102,149% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,115% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,49% и 7,50% годовых. В результате аукцион прошел без «премии» по доходности, которая сложилась ниже на 4 б.п. относительно уровня вторичного рынка.

Предложив в последний аукционный день второго квартала к размещению единственный выпуск ОФЗ в ограниченном объеме, Минфин РФ тем самым продолжил реализовывать свои намерения, которые он озвучил во второй половине мая т.г.: плавно снижать объем предложения на аукционах ОФЗ на фоне выполнения программы заимствований с опережением графика и возвратиться к определению лимитов размещения бумаг. Ограниченное предложение и относительно высокий интерес к гособлигациям, который подогревается ожиданиями дальнейшего снижения ключевой ставки и доходности на рынке, определили результат сегодняшнего аукциона. При спросе, который превысил в 2,33 раза объем предложения, эмитент разместил около 92% выпуска с доходностью на 4

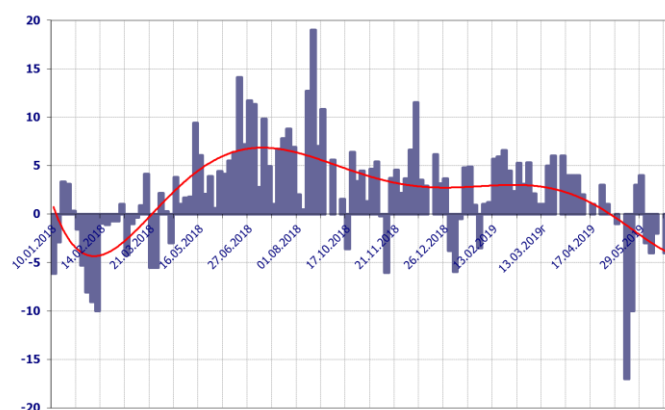
б.п. ниже вторичного рынка. Кроме того, нельзя не отметить, что по сравнению с первым размещением данной бумаги, которое состоялось 24 апреля, средневзвешенная аукционная доходность снизилась на 94 б.п.

Таким образом, по состоянию на 26 июня Минфин РФ выполнил план II квартала 2019г. по объему заимствования на рынке ОФЗ на 148,1%, разместив государственные облигации на общую сумму 888,324 млрд руб. по номинальной стоимости (почти на 73% больше, чем в I квартале) при плане 600 млрд руб. При этом годовой план, который был скорректирован до 2,262 трлн руб., выполнен на текущий момент на 62% (с учетом объема размещения в I квартале т.г.).

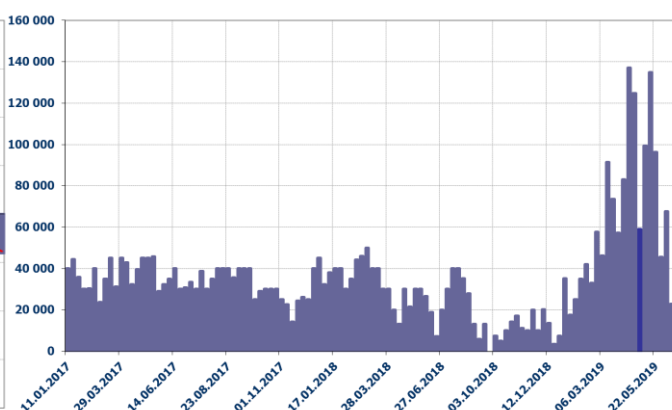
Основные итоги аукционов



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 26.06.2019г.

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	403 881,8	293 579,0	110 302,8	20.07.2022	78 548,8		
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					78 549	120 000	41 451
					65,5%	100,0%	34,5%
26227	400 000,0	341 389,5	58 610,5	17.07.2024	319 986,2		
26229	450 000,0	20 000,0	430 000,0	12.11.2025	20 000,0		
26226	350 000,0	326 586,6	23 413,4	07.10.2026	206 516,3		
52002*	150 000,0	92 417,5	57 582,5	02.02.2028	4 508,1		
5 - 10 лет					551 011	280 000	-271 011
					196,8%	100,0%	-96,8%
26224	350 000,0	350 000,0	0,0	23.05.2029	86 765		
26228	450 000,0	46 258,2	403 741,8	10.04.2030	46 258		
26225	350 000,0	275 362,1	74 637,9	10.05.2034	105 741		
26230	300 000,0	20 000,0	280 000,0	16.03.2039	20 000		
больше 10 лет					258 764	200 000	-58 764
					129,4%	100,0%	-29,4%
Всего II кв.2019					888 324	600 000	-288 324

* 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 Шилыева (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.