



04 июля 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Ограниченнное предложение ОФЗ встретило ограниченный спрос

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 03 июля 2019г.

К размещению на аукционе 3 июля инвесторам был предложен единственный выпуск ОФЗ-ПД: пятнадцатилетние облигации серии 26225 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости.

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 данного выпуска, состоявшемся пять недель назад (29 мая), относительно низкий спрос около 37,9 млрд руб. был удовлетворен почти на 74%. Средневзвешенная доходность составляла 8,19% годовых, которая предполагала «премию» к вторичному рынку на уровне 4 б.п.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26225
Объем предложения, млн руб.	20 000,0
Дата погашения	10.05.2034
Ставка купонов, % годовых	7,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	26 945,000
Объем размещения, млн. руб.	14 572,403
Количество удовлетворенных заявок, шт.	31
Цена отсечения, % от номинала	98,5850%
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,6688%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,54%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,54%

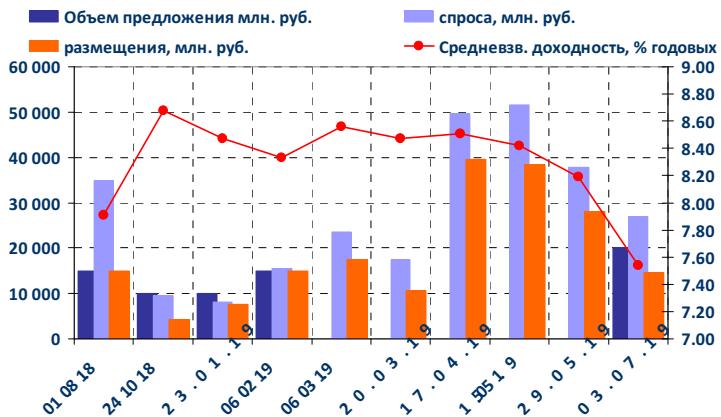
На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26225 спрос составил около 26,945 млрд руб., превысив на 35% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 31 заявку, Минфин РФ разместил облигации на сумму 14 572,403 млн руб. по номинальной стоимости (около 72,9% от объема) с «дисконтом» по средневзвешенной цене порядка 0,259 п.п. к уровню вторичного рынка (максимальный «дисконт» составил 0,343 п.п.). Цена отсечения была установлена на уровне 98,585%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,6688% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,54% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,701% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,928% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,53% и 7,50% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности к вторичному рынку в размере 4 б.п.

Ограниченнное предложение Минфина достаточно долгосрочного выпуска не вызвало большого спроса инвесторов, который всего на 35% превысил объем предложения и был удовлетворен на 73%. При этом эмитенту пришлось дать инвесторам «премию» к вторичному рынку по доходности в размере 4 б.п. Нельзя не отметить, что аналогичная «премия» в размере 4 б.п. была предоставлена в конце мая при размещении данного выпуска и трехлетнего выпуска, а течение всего июня облигации размещались без «премии» или с «дисконтом» по доходности к вторичному рынку.

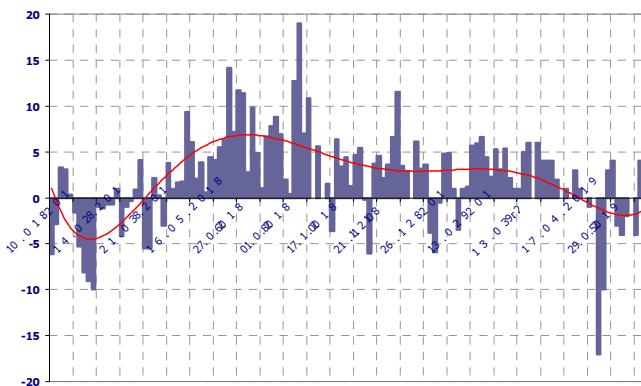


Основные итоги аукциона

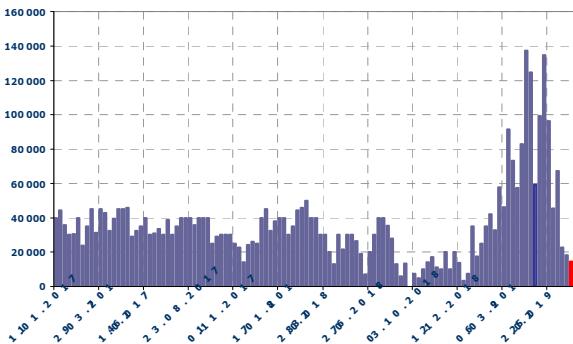
ОФЗ 26225



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

Минфин РФ существенно снизил объем планируемого размещения ОФЗ на III квартал т.г. до 300 млрд руб. против 450 и 600 млрд руб. в I и II кварталах соответственно. Таким образом, предстоит разместить порядка 23,077 млрд руб. в каждый аукционный день, которых будет тринадцать (в предыдущие два квартала средний объем размещения в каждую среду составлял 46,7 и 80,8 млрд руб. соответственно). Напомним, что Минфин РФ выполнил план II квартала 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 62,0%.



Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2019г.

по состоянию на 03.07.2019г.

Выпуск*	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2019	остаток
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			
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			
26227	400 000.0	341 389.5	58 610.5	17.07.2024			
до 5 лет					0	45 000	45 000
					0.0%	100.0%	100.0%
26229	450 000.0	20 000.0	430 000.0	12.11.2025			
26226	350 000.0	326 586.6	23 413.4	07.10.2026			
52002**	150 000.0	92 417.5	57 582.5	02.02.2028			
5 - 10 лет					0	155 000	155 000
					0.0%	100.0%	100.0%
26228	450 000.0	46 258.2	403 741.8	10.04.2030			
26225	350 000.0	289 934.5	60 065.5	10.05.2034	14 572		
26230	300 000.0	20 000.0	280 000.0	16.03.2039			
больше 10 лет					14 572	100 000	85 428
					14.6%	100.0%	85.4%
Всего III кв.2019					14 572	300 000	285 428
					4.9%	100.0%	95.1%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III 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 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.