

01 августа 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин разместил ОФЗ с минимальной "премией" на фоне коррекции на вторичном рынке

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 31 июля 2019г.

К размещению на аукционе 31 июля инвесторам был предложен единственный шестилетний выпуск ОФЗ-ПД 26229 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Началом обращения ОФЗ-ПД 26229 является 5 июня 2019г., погашение запланировано на 12 ноября 2025 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,15% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 450 млрд руб. по номинальной стоимости. После двух прошедших размещений в обращении находятся облигации на общую сумму около 35 648,2 млн руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе по размещению данного выпуска, состоявшемся три недели назад (10 июля), был отмечен относительно высокий спрос, составивший около 51,99 млрд руб. и более чем в 2,6 раза превысивший предложение (20 млрд руб.), которое было реализовано на 78%. Эмитент отсек порядка 70% спроса, разместив облигации по доходности 7,28% годовых, что было на 3 б.п. ниже уровня вторичных торгов.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26229
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000
Объем предложения, тыс. штук	
Дата погашения	12.11.2025
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,15%
Спрос на аукционе, млн. руб.	30 026,00
Объем размещения, млн. руб.	19 788,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	20
Цена отсеечения, % от номинала	100,3510%
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,4032%
Доходность по цене отсеечения, % годовых	7,20%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,19%

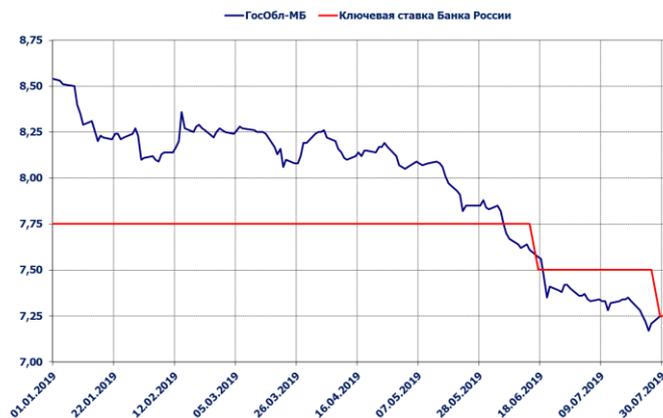
На сегодняшнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26229 спрос составил около 30,026 млрд руб., превысив на 50% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 20 заявок или около 66% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации на общую сумму около 19,788 млрд руб. (99% от объема предложения) с «премией» по средневзвешенной цене в размере 0,045 п.п. к уровню вторичного рынка (0,097 п.п. по цене отсеечения). Цена отсеечения была установлена на уровне 100,3510%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,4032% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,20% и 7,19% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,400% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,448% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,19% и 7,18% годовых. Таким образом, аукцион прошел с минимальной «премией» по доходности к уровню вторичного рынка, которая в среднем составила 1 б.п. (максимальная - 2 б.п.).

Предложение Минфина к размещению среднесрочных бумаг после ряда аукционов по долгосрочным выпускам не вызвало особого спроса со стороны инвесторов, который всего на 50% превысил объем предложения. Тем не менее, эмитенту удалось разместить 99% от объема

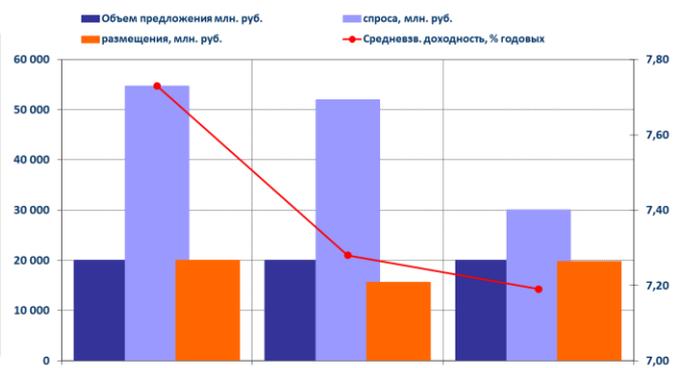
предложения с минимальной «премией» по доходности порядка 1 б.п. (2 б.п. по цене отсечения). Результаты размещения можно оценить как достаточно успешные для эмитента, принимая во внимание небольшую коррекцию вверх по доходности на вторичном рынке (в пределах 3 - 10 б.п. по средне- и долгосрочным выпускам), которая прошла в результате фиксации прибыли отдельными участниками после снижения ключевой ставки на 25 б.п. Банком России в прошлую пятницу. В течение большей части августа мы не ожидаем существенных изменений процентных ставок на рынке ОФЗ (т.е. преобладание бокового тренда при сохранении текущей ситуации) на фоне «пика» сезона летних отпусков. Вместе с тем приближение к следующему заседанию Банка России (6 сентября) может оживить рынок при условии положительных новостей по инфляции, стабильности курса национальной валюты.

Основные итоги аукционов

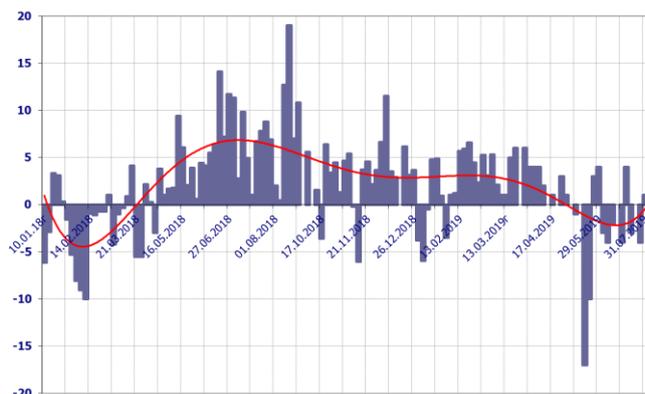
Индекс доходности ОФЗ Московской биржи



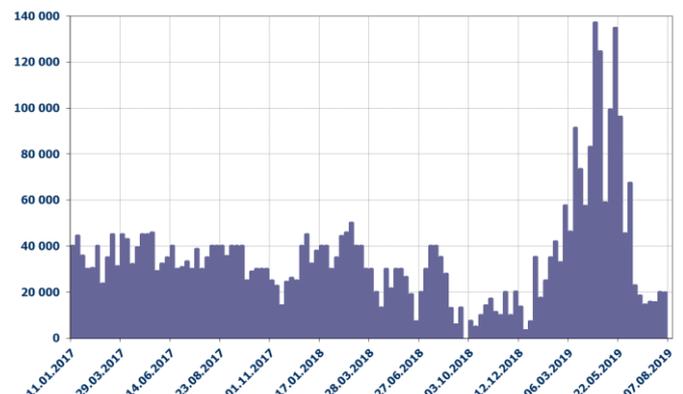
ОФЗ 26229



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам июля Минфин РФ выполнил план размещения ОФЗ в III квартале т.г., который был установлен на уровне 300 млрд руб., на 28.5%, разместив на общую сумму около 85,524 млрд руб. При этом годовой план, который установлен на уровне 2,262 трлн руб., на текущий момент выполнен на 65,8%.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2019г.
по состоянию на 31.07.2019г.

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	55 436,5	394 563,5	12.11.2025	35 436,5		
26226	350 000,0	326 586,6	23 413,4	07.10.2026			
52002*	150 000,0	97 417,5	52 582,5	02.02.2028	5 321,5		
5 - 10 лет					40 758	155 000	114 242
					26,3%	100,0%	73,7%
26228	450 000,0	56 451,5	393 548,5	10.04.2030	10 193		
26225	350 000,0	289 934,5	60 065,5	10.05.2034	14 572,4		
26230	300 000,0	40 000,0	260 000,0	16.03.2039	20 000		
больше 10 лет					44 766	100 000	55 234
					44,8%	100,0%	55,2%
Всего III кв.2019					85 524	300 000	214 476
					28,5%	100,0%	71,5%

* 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 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, 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.