

22 августа 2019г.

 Александр Ермак aermak@region.ru

Рост спроса позволил разместить ОФЗ с доходностью ниже вторичного рынка

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 21 августа 2019г.

К размещению на аукционе 21 августа инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ: одиннадцатилетний выпуск ОФЗ-ПД 26228 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости и традиционно для третьего аукционного дня в месяце выпуск ОФЗ-ИН в объеме 5 340,65 млрд руб. по номинальной стоимости (5 млн облигаций).

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. Объявленный объем выпуска 450 млрд руб., до сегодняшнего аукциона в обращении находились облигации на общую сумму около 56,45 млрд руб. Предыдущее размещение прошло пять недель назад при слабом спросе, который всего на 34% превысил объем предложения, которое также было ограничено 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Минфин удовлетворил около 38% заявок, разместив около 51% от предложенного объема облигации с доходностью 7,41% годовых, которая не предполагала «премию» к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ИН 52002 является 21 марта 2018г., датой погашения - 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 1 068,13 руб.). Объявленный объем выпуска 150 млрд руб., до сегодняшнего аукциона в обращении находились облигации на общую сумму около 97,42 млрд руб. На предыдущем аукционе, который состоялся 17 июля, спрос в 3,6 раза превысил объем предложения (5 321,5 млрд руб.), которое было реализовано в полном объеме. Размещение прошло по средневзвешенной цене, которая на 0,02 п.п. ниже уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26228	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000	5 340,65
Объем предложения, тыс. штук		5 000,0
Дата погашения	10.04.2030	02.02.2028
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 068,13
Ставка купонов, % годовых	7,65%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	46 450,0	19 849,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,996	5 340,649
Количество удовлетворенных заявок, шт.	30	7
Цена отсечения, % от номинала	103,4915%	92,6700%
Средневзвешенная цена, % от номинала	103,5178%	92,6805%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,30%	3,54
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,30%	3,54

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 46,45 млрд руб., превысив объем предложения в 2,3 раза. Удовлетворив в ходе аукциона 30 заявок или 43,1% от объема спроса, Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без четырех облигаций) по средневзвешенной цене на 0,842 п.п. выше уровня вторичного рынка (выше на 0,816 п.п. по цене отсечения). Цена отсечения была установлена на уровне 103,4915%, средневзвешенная цена сложилась

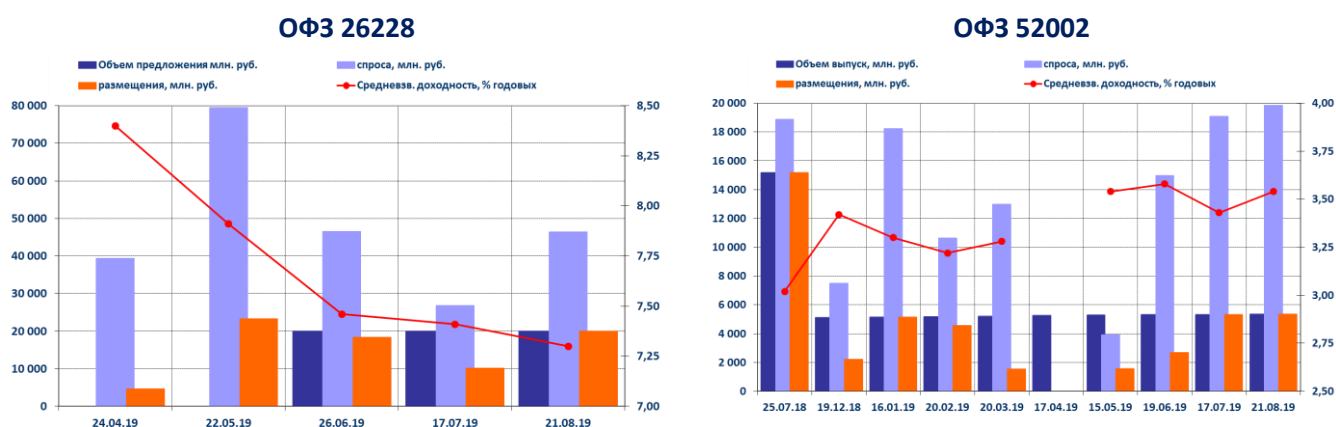
на уровне 103,5178% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,30% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 103,000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,676% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,37% и 7,42% годовых. Таким образом, аукцион прошел при средневзвешенной доходности, которая на 12 б.п. была ниже среднего уровня сделок на вторичном рынке накануне.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 19,849 млрд руб., превысив более чем в 3,7 объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 7 заявки (около 26,9% от объема спроса), Минфин РФ разместил индекслируемые облигации практически в полном объеме (без одной облигации) на сумму около 5 340,649 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 92,670%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,6805% от номинала. На вторичных торгах накануне сделки проходили в среднем по цене 92,559% от номинала, а закрылся рынок по цене 92,600% от номинала. Таким образом, аукцион также прошел без «премии», а аукционные цены были на 0,11-0,13 п.п. выше вторичного рынка.

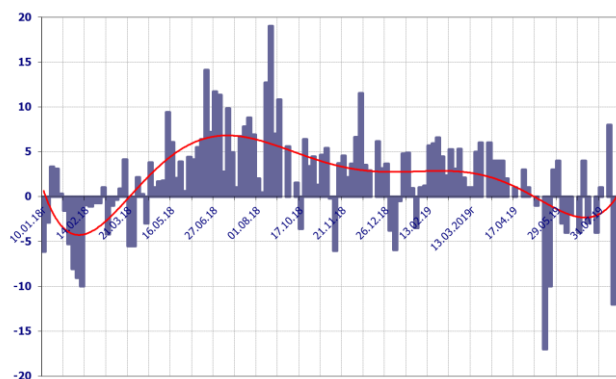
Начавшийся вчера и продолжившийся сегодня рост цен и объемов сделок с ОФЗ на вторичном рынке, оказал благоприятное влияние на результаты прошедших сегодня размещений ОФЗ. Изменение конъюнктуры рынка госбумаг произошло на фоне укрепления рубля, курс которого, очевидно, реагировал на рост цены на нефть (которая на середину среды превысила 61 доллар за баррель), а также на возможное снижение геополитических рисков (на новостях о прошедшей встрече руководства России и Франции, а также о возможном участии России в заседании G-7 в следующем году, поддержанное президентом США). Кроме того, рост оптимизма происходит на долговых рынках всех развивающихся стран в ожидании подтверждения в пятницу руководителем ФРС возможности снижения ставки на сентябрьском заседании Комитета по открытым рынкам.

Предложенный Минфином относительно новый долгосрочный выпуск вызвал большой интерес со стороны инвесторов: спрос в 2,3 раза превысил объем предложения. Эмитент удовлетворил около 43% объема спроса, разместил предложенный выпуск облигаций в полном объеме с доходностью на 12 б.п. ниже уровня вторичного рынка. Результаты второго аукциона по размещению ОФЗ-ИН также были позитивны для Минфина, который разместил практически весь предложенный объем (без одной облигации) по ценам на 0,11 п.п. выше уровня вторичного рынка. Похожее размещение данного выпуска, которые проходят ежемесячно, наблюдалось в середине июля.

Основные итоги аукционов

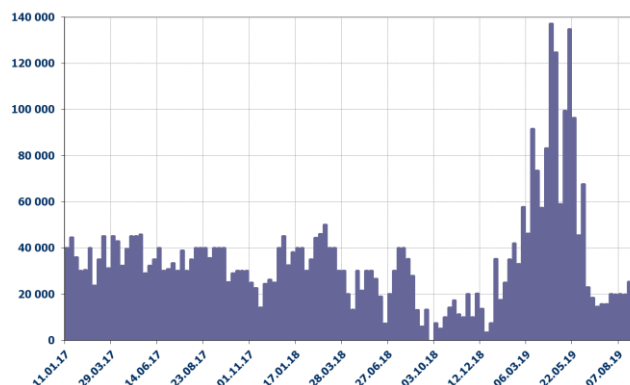


Средняя «премия» по доходности, б.п.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

Еженедельные объемы размещения, млн руб.



По итогам восьми аукционных дней Минфин РФ выполнил план размещения ОФЗ в III квартале т.г., который был установлен на уровне 300 млрд руб., на 50,3%, разместив облигации на общую сумму 150,864 млрд руб. Для выполнения плана до конца квартала эмитенту необходимо разместить облигации на общую сумму около 149,136 (или по 29,827 млрд руб. еженедельно). При этом годовой план, который установлен на уровне 2,262 трлн руб., на текущий момент выполнен на 68,7%.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2019г.

по состоянию на 21.08.2019г.

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	361 389,5	38 610,5	17.07.2024	20 000,0		
до 5 лет					20 000	45 000	25 000
					44,4%	100,0%	55,6%
26229	450 000,0	75 436,5	374 563,5	12.11.2025	55 436,5		
26226	350 000,0	326 586,6	23 413,4	07.10.2026			
52002*	150 000,0	102 417,5	47 582,5	02.02.2028	10 662,1		
5 - 10 лет					66 099	155 000	88 901
					42,6%	100,0%	57,4%
26228	450 000,0	76 451,5	373 548,5	10.04.2030	30 193		
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					64 766	100 000	35 234
					64,8%	100,0%	35,2%
Всего III кв.2019					150 864	300 000	149 136
					50,3%	100,0%	49,7%

* выпуски с нераспределенными 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 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.