

29 августа 2019г.

Александр Ермак [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## Новый выпуск ОФЗ-ПК вызвал ажиотажный спрос со стороны инвесторов

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 28 августа 2019г.*

К размещению на аукционе 28 августа инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ: пятилетний выпуск ОФЗ-ПД 26227 в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости и дебютный выпуск ОФЗ-ПК 24020 в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости.

Началом обращения ОФЗ-ПД 26227 является 27 марта 2019г., погашение запланировано на 17 июля 2024 года. Ставка полугодичных купонов на весь срок обращения займа составляет 7,40% годовых. Доступный к размещению объем выпуска составляет около 38,61 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся три недели назад, спрос почти в три раза превысил предложение (20 млрд руб.). Минфин РФ отсек около 64% заявок и разместил выпуск в полном объеме при доходности 7,13% годовых, которая не предполагала «премию» к вторичному рынку.

Началом обращения ОФЗ-ПК 24020 является 21 августа 2019г., датой погашения - 27 июля 2022 года. Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий, а не истекший, как для прежних выпусков ОФЗ-ПК, купонный период с небольшим "техническим" временным лагом в семь календарных дней, обусловленным особенностями процесса выплат купонных доходов, расчета и опубликования ставки RUONIA. Ставка купонного дохода может быть рассчитана только по окончании купонного периода, при этом на каждый день (и на пять дней вперед) рассчитывается сумма НКД (см. таблицу ниже). Объявленный объем выпуска 100 млрд руб. по номинальной стоимости.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26227	ОФЗ-ПК 24020
Объем предложения, млн. руб.	10 000,000	10 000,000
Дата погашения	17.07.2024	27.07.2022
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,40%	-
Спрос на аукционе, млн. руб.	38 351,0	113 399,0
Объем размещения, млн. руб.	9 999,996	9 999,993
Количество удовлетворенных заявок, шт.	13	25
Цена отсечения, % от номинала	102,150%	100,0116%
Средневзвешенная цена, % от номинала	102,150%	100,1840%
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,99%	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,99%	-

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26227 спрос составил около 38,351 млрд руб., превысив объем предложения в 3,8 раза. Удовлетворив в ходе аукциона 13 заявок или 26,1% от объема спроса, Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без четырех облигаций) с премией по цене порядка 0,048 п.п. к вторичному рынку. Цена отсечения, которая совпала с максимальной и средневзвешенной ценами, была установлена на уровне 102,150%, что соответствует эффективной доходности к погашению 6,99% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 102,001% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,198% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,03% и 6,98% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» 1 б.п. к средневзвешенной доходности вторичного рынка.



На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 24020 спрос составил около 113,399 млрд руб., превысив более чем в 11,3 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 25 заявок (около 8,8% от объема спроса), Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без семи облигаций). Цена отсечения была установлена на уровне 100,0116%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,1840% от номинала.

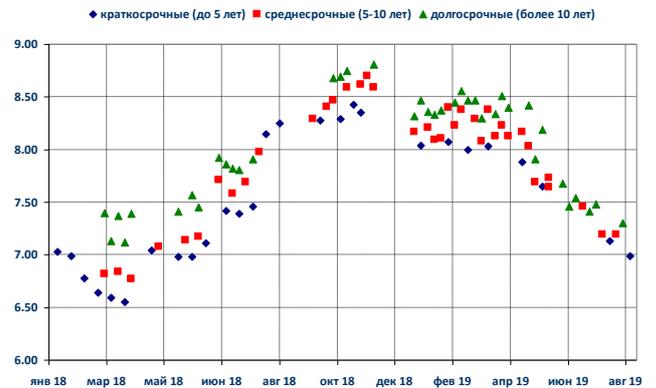
Предложенный Минфином в небольшом объеме относительно короткий выпуск ОФЗ-ПД вызвал достаточно большой интерес со стороны инвесторов: спрос более чем в 3,8 раза превысил объем предложения. Эмитент удовлетворил около 26% объема заявок, разместив предложенный выпуск облигаций в полном объеме по единой цене с доходностью на 1 б.п. выше среднего уровня вторичного рынка. При этом доходность составила 6,99% годовых, столь низких уровней на рынке не наблюдалось с мая прошлого года. При этом до минимальных значений прошлого года осталось снизиться еще порядка 50 б.п. Второй аукцион по размещению дебютного выпуска ОФЗ-ПК прошел при крайне высоком спросе, который более чем в 11 раз превысил объем предложения и стал главной причиной высоких цен на облигации, установленных на аукционе. Очевидно, это связано с текущим более высоким уровнем ставки RUONIA (в среднем чуть более 7% годовых), которая определяет доход по данным облигациям, по сравнению с «краткосрочными» ОФЗ (до 3 лет), доходность которых находится в диапазоне 6,8-6,90% годовых.

### Основные итоги аукционов

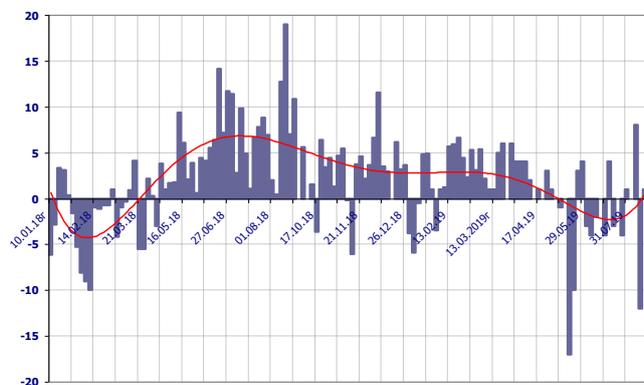
**ОФЗ 26227**



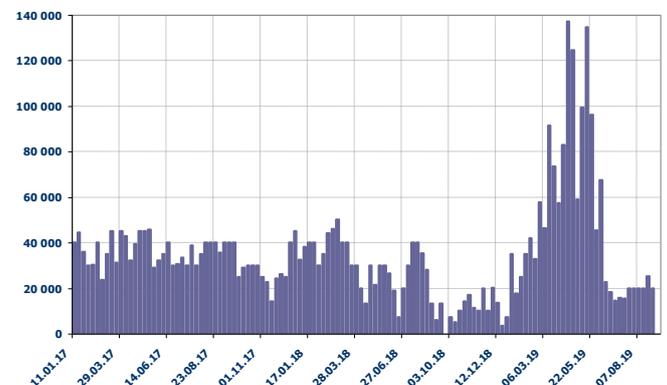
**Аукционная доходность ОФЗ**



### Средняя «премия» по доходности, б.п.



### Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам первых двух месяцев Минфин РФ выполнил план размещения ОФЗ в III квартале т.г., который был установлен на уровне 300 млрд руб., на 57,0%, разместив облигации на общую сумму 170,864 млрд руб. При этом годовой план, который установлен на уровне 2,262 трлн руб., на текущий момент выполнен на 69,5%.

**Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2019г.**
*по состоянию на 28.08.2019г.*

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			
<b>24020</b>	100 000.0	10 000.0	90 000.0	27.07.2022	10 000.0		
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			
<b>26227</b>	400 000.0	371 389.5	28 610.5	17.07.2024	30 000.0		
<b>до 5 лет</b>					<b>40 000</b>	<b>45 000</b>	<b>5 000</b>
					<b>88.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>11.1%</b>
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		
<b>5 – 10 лет</b>					<b>66 099</b>	<b>155 000</b>	<b>88 901</b>
					<b>42.6%</b>	<b>100.0%</b>	<b>57.4%</b>
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		
<b>больше 10 лет</b>					<b>64 766</b>	<b>100 000</b>	<b>35 234</b>
					<b>64.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>35.2%</b>
<b>Всего III кв.2019</b>					<b>170 864</b>	<b>300 000</b>	<b>129 136</b>
					<b>57.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>43.0%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2019г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

**Расчет НКД для ОФЗ-ПК 24020**

Дата	Ставка RUONIA, %	НКД, руб.
15.08.2019	7.00	-
16.08.2019	7.05	-
17.08.2019	7.05	-
18.08.2019	7.05	-
19.08.2019	7.08	-
20.08.2019	7.05	-
21.08.2019	6.98	<b>0.00</b>
22.08.2019	6.98	<b>0.19</b>
23.08.2019	7.00	<b>0.38</b>
24.08.2019	7.00	<b>0.58</b>
25.08.2019	7.00	<b>0.77</b>



26.08.2019	7.41	0.97
27.08.2019	-	1.16
28.08.2019	-	1.35
29.08.2019	-	1.54
30.08.2019	-	1.73
31.08.2019	-	1.92
01.09.2019	-	2.12
02.09.2019	-	2.32
03.09.2019	-	-

**Ставка RUONIA vs ключевая ставка Банка России**



Источник: Банк России, 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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**  
Екатерина Шильева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))  
Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))  
Максим Швецов (доб. 694, [SHvetsov@region.ru](mailto:SHvetsov@region.ru))

**ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**  
Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**  
Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))  
Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto: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.