

05 сентября 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru**Самый «длинный» выпуск ОФЗ разместился ниже рынка****Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 04 августа 2019г.**

К размещению на аукционе 4 сентября инвесторам был предложен единственный выпуск: двадцатилетние ОФЗ-ПД 26230 в объеме 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Началом обращения ОФЗ-ПД 26230 является 5 июня 2019г., погашение запланировано на 16 марта 2039 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,70% годовых. Объявленный объем выпуска составляет 300 млрд руб. по номинальной стоимости, в обращении находятся облигации на сумму порядка 40 млрд руб.

Предыдущее размещение прошло шесть недель назад. Несмотря на относительно «скромный» спрос, который всего на 76% превысил объем предложения (20 млрд руб. по номинальной стоимости), Минфин, удовлетворив 61 заявку или 56,7% от объема спроса, разместил весь выпуск практически в полном объеме с доходностью на 3-4 б.п. ниже уровня вторичного рынка.

Основные параметры и итоги аукциона

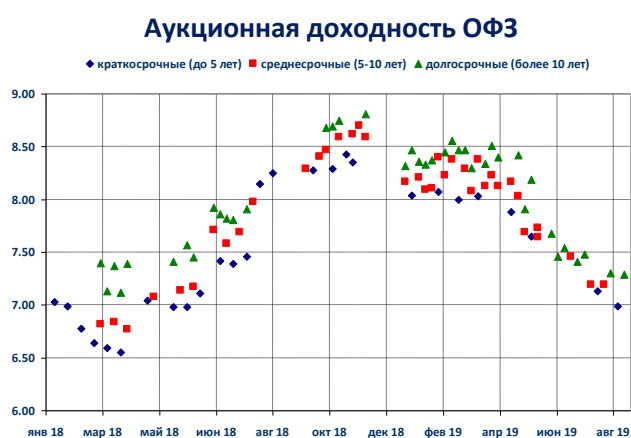
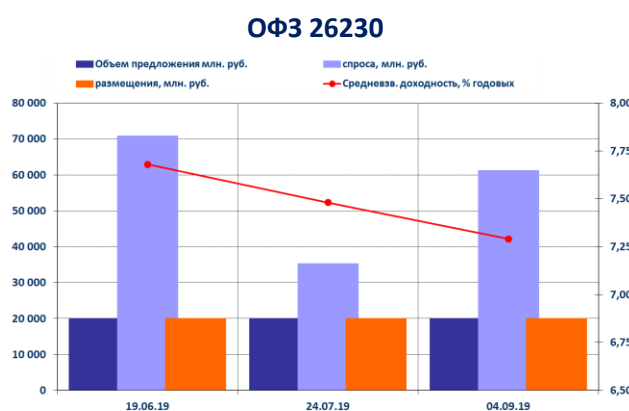
Параметры	ОФЗ-ПД 26230
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000
Дата погашения	16.03.2039
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,70%
Спрос на аукционе, млн. руб.	61 139,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,979
Количество удовлетворенных заявок, шт.	34
Цена отсечения, % от номинала	105,5755%
Средневзвешенная цена, % от номинала	105,6044%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,29%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,29%

На сегодняшнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26230 спрос составил около 61,139 млрд руб., более чем в 3 раза превысив объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 34 заявки или 3,27% от объема спроса, Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без 21 облигации) по средневзвешенной цене на 0,471 п.п. выше уровня вторичного рынка (на 0,443 п.п. выше по цене отсечения). Цена отсечения была установлена на уровне 105,5755%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 105,6044% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,29% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 105,198% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 105,133% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,33% и 7,34% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности к уровню вторичного рынка в размере 5 б.п.

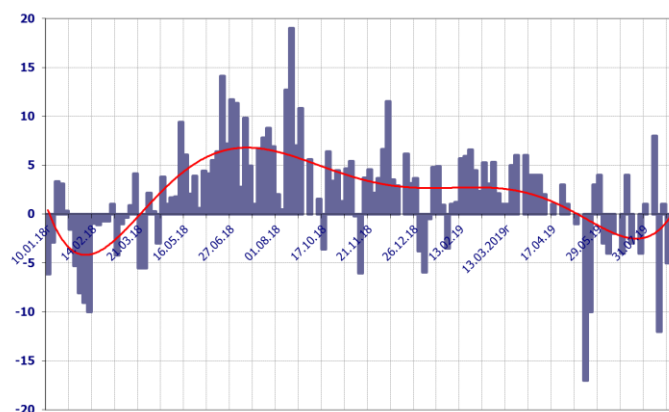
Предложенный Минфином самый долгосрочный выпуск вызвал достаточно большой интерес со стороны инвесторов, объем спроса которых более чем в три раза превысил объем предложения. Эмитент, удовлетворив около 33% объема заявок, разместил предложенный выпуск, практически, в полном объеме. При этом облигации были размещены по доходности, которая была на 5 б.п. ниже уровня вторичного рынка. С начала августа аукционы по размещению ОФЗ проходят при высоком спросе, который в пределах 2,5-3,8 раз (более чем в 11 раз на дебютный выпуск ОФЗ-ПК) превышал

предложение, которое было ограничено 20-25 млрд руб. со стороны эмитента. Одной из главных причин высокого агрессивного спроса инвесторов к ОФЗ, несомненно, является ожидаемое снижение ключевой ставки в рамках смягчения ДКП Банком России, первое из которых в пределах 25 б.п. должно произойти в предстоящую пятницу. При этом до конца текущего года мы ожидаем еще одно снижение ключевой ставки на 25 б.п., что, несомненно, оправдывает интерес к долгосрочным облигациям.

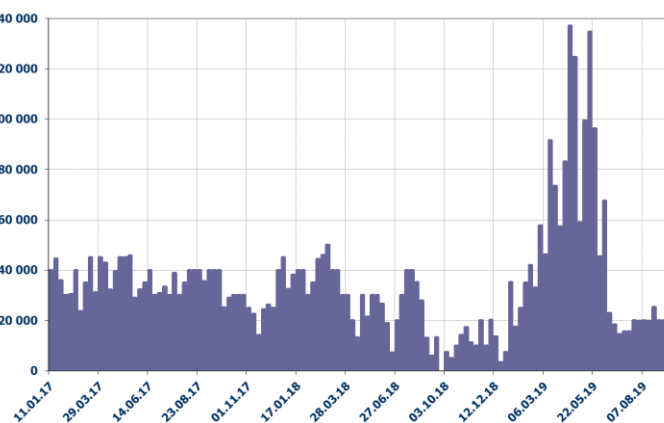
Основные итоги аукционов



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

На текущий момент Минфин РФ выполнил план размещения ОФЗ в III квартале т. г., который был установлен на уровне 300 млрд руб., на 63,6%, разместив облигации на общую сумму 190,864 млрд руб. При этом годовой план, который установлен на уровне 2,262 трлн руб., на текущий момент выполнен на 70,4%.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2019г.

по состоянию на 04.09.2019г.

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			
24020	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			
26227	400 000,0	371 389,5	28 610,5	17.07.2024	30 000,0		
до 5 лет					40 000	45 000	5 000
					88,9%	100,0%	11,1%
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	60 000,0	240 000,0	16.03.2039	40 000		
больше 10 лет					84 766	100 000	15 234
					84,8%	100,0%	15,2%

* 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 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.