

12 сентября 2019г.

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

## «Слабый» спрос на «средний» срок

*Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 11 сентября 2019г.*

К размещению на аукционе 11 сентября инвесторам был предложен единственный среднесрочный 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 четырех прошедших размещений в обращении находятся облигации на общую сумму около 75 436,5 млн руб. по номинальной стоимости.

На предыдущем аукционе по размещению данного выпуска, состоявшемся четыре недели назад (14 августа), был отмечен относительно высокий и агрессивный спрос, составивший около 47 млрд руб. или более чем в 2,3 раза превысивший предложение (20 млрд руб.), которое было реализовано на 99%. Эмитент отсек порядка 58% спроса, разместив облигации по средневзвешенной доходности 7,18% годовых, что на 7 б.п. выше уровня вторичных торгов.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26229
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000
Дата погашения	12.11.2025
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,15%
Спрос на аукционе, млн. руб.	37 819,0
Объем размещения, млн. руб.	14 550,0
Количество удовлетворенных заявок, шт.	32
Цена отсека, % от номинала	101,7340%
Средневзвешенная цена, % от номинала	101,7628%
Доходность по цене отсека, % годовых	6,91%
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,91%

На сегодняшнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26229 спрос составил около 37,819 млрд руб., превысив всего на 89% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 32 заявки и 38,5% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации на сумму около 14,55 млрд руб. или 73% от предложенного объема с «премией» по средневзвешенной цене в размере 0,091 п.п. к уровню вторичного рынка (порядка 0,12 п.п. по цене отсека). Цена отсека была установлена на уровне 101,734%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,7628% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 6,91% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 101,900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,854% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,88% и 6,89% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности к уровню вторичного рынка в размере 2 б.п.

Предложенный Минфином среднесрочный (шестилетний) выпуск не вызвал достаточно большого спроса со стороны инвесторов, который всего на 89% превысил предложение. Эмитент, удовлетворив около 38,5% объема заявок, разместил всего 73% от предложенного объема. Столь низкие объемы наблюдались последний раз в первой половине июля т.г. после «ценового ралли» в предыдущем месяце. При этом облигации были размещены с «премией» по доходности в размере 2 б.п. к уровню



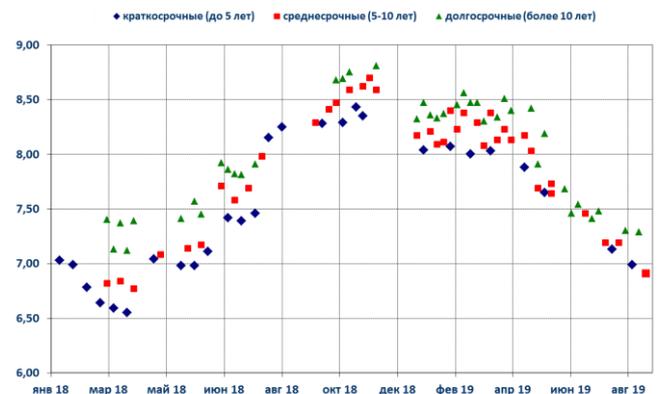
вторичного рынка. После снижения Банком России ключевой ставки на 25 б.п. в прошлую пятницу, на рынке ОФЗ наблюдается некоторое затишье: биржевые обороты снизились на 30-50%, а изменение цен было незначительным и разнонаправленным. При этом доходность ОФЗ выросла в среднем на 3 б.п., что можно рассматривать как естественную коррекцию рынка после бурного роста цен и снижение доходности во второй половине августа и начале сентября перед заседанием Банка России.

### Основные итоги аукционов

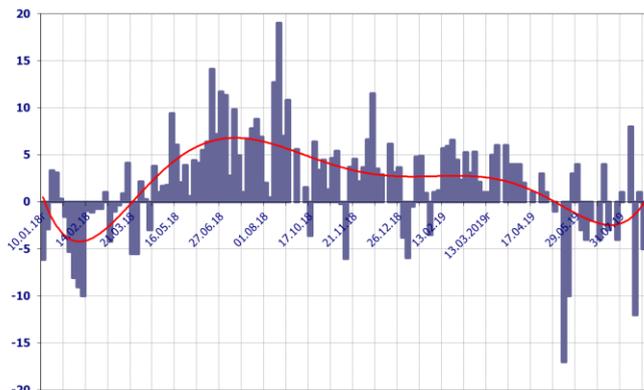
**ОФЗ 26229**



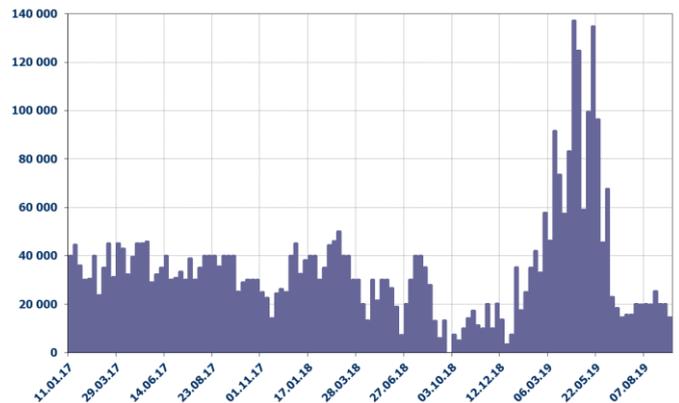
**Аукционная доходность ОФЗ**



**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 68,5%, разместив облигации на общую сумму 205,414 млрд руб. При этом годовой план, который установлен на уровне 2,262 трлн руб., на текущий момент выполнен на 71,1%.

**Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2019г.**
*по состоянию на 11.09.2019г.*

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		
<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	89 986,6	360 013,4	12.11.2025	69 986,6		
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>80 649</b>	<b>155 000</b>	<b>74 351</b>
					<b>52,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>48,0%</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	60 000,0	240 000,0	16.03.2039	40 000		
<b>больше 10 лет</b>					<b>84 766</b>	<b>100 000</b>	<b>15 234</b>
					<b>84,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,2%</b>
<b>Всего III кв.2019</b>					<b>205 414</b>	<b>300 000</b>	<b>94 586</b>
					<b>68,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>31,5%</b>

\* 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](http://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.