



03 октября 2019г.

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

## Минфин размещает ОФЗ с минимальной «премией», отсекая половину спроса

*Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшегося 02 октября 2019г.*

На аукционе 2 октября инвесторам был предложен единственный долгосрочный (10,5- летний) выпуск ОФЗ-ПД 26228 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе определяется Минфином, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

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., после пяти состоявшихся аукционов в обращении находились облигации на общую сумму около 76,452 млрд руб. Неразмещенный объем на текущий момент составляет около 373,55 млрд руб. Предыдущее размещение прошло шесть недель назад при высоком спросе, который в 2,3 раза превысил объем предложения, которое было ограничено 20 млрд руб. по номинальной стоимости. Минфин удовлетворил около 43% заявок, разместив практически весь выпуск с «дисконтом» по доходности в размере 12 б.п. к вторичному рынку.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26228
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения (373,55 млрд руб.)
Дата погашения	10.04.2030
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,65%
Спрос на аукционе, млн. руб.	45 220,0
Объем размещения, млн. руб.	21 061,320
Количество удовлетворенных заявок, шт.	14
Цена отсечения, % от номинала	104,971%
Средневзвешенная цена, % от номинала	104,971%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,10%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,10%

На сегодняшнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 45,22 млрд руб. Удовлетворив в ходе аукциона 14 заявок (или около 46,6% от объема спроса), Минфин РФ разместил облигации на общую сумму более 21,061 млрд руб. с «премией» по цене в размере 0,08 п.п. к уровню вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 104,971%, средневзвешенная цена сложилась на том же уровне, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,10% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 104,850% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 105,051% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 7,11% и 7,09% годовых. Таким образом, аукцион прошел с минимальной «премией» по доходности к среднему уровню вторичного рынка в размере 1 б.п.

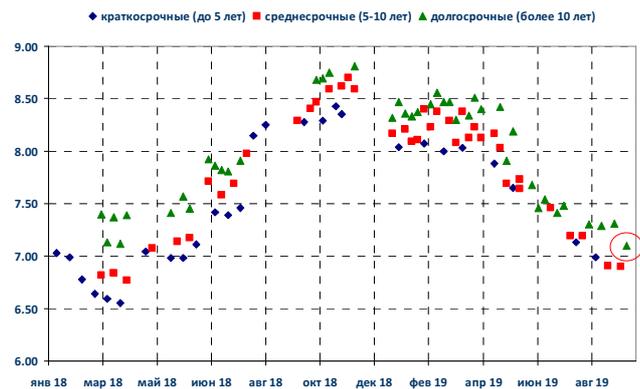
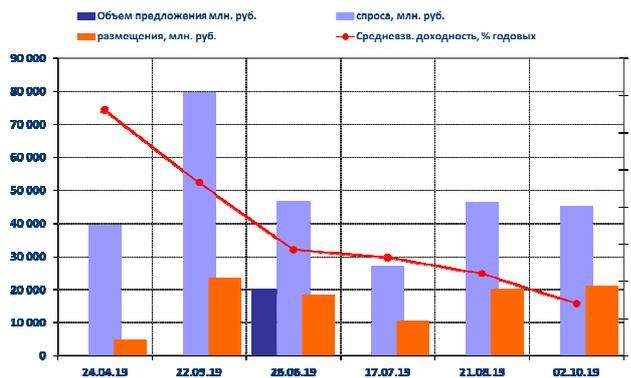


Спрос на аукционе по размещению долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД находился на относительно высоком уровне (порядка 45 млрд руб., что характерно для размещения данного выпуска), но почти вдвое ниже, чем на прошлой неделе, когда размещался среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД. При этом инвесторы выставили достаточно агрессивные заявки, более половины из которых были отсечены Минфином. Эмитент разместил облигации в объеме немногим более 21,061 млрд руб. по номинальной стоимости с минимальной «премией» по доходности к вторичному рынку в размере 1 б.п. Таким образом, результаты аукциона выглядят неоднозначно. С одной стороны, Минфин разместил облигации менее чем на 32 млрд руб., которые необходимы для выполнения установленного на квартал плана. С другой стороны, эмитент остался верен своей политике предоставления на аукционах минимальной «премии» по доходности к вторичному рынку, что на фоне начала квартала и ожиданий дальнейшего снижения ставок выглядит оправданно.

### Основные итоги аукционов

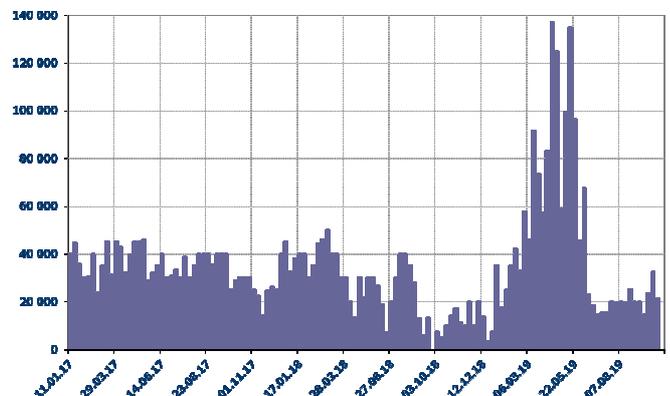
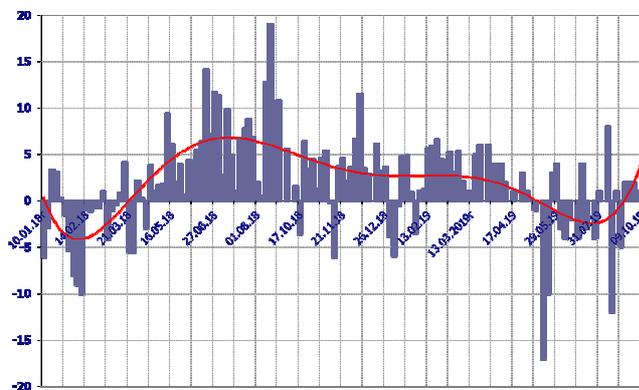
ОФЗ 26228

в 2018-2019гг.



Средняя «премия» по доходности, б.п.

Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»



Минфин РФ планирует в четвертом квартале 2019 года предложить инвесторам ОФЗ совокупным объемом 420 млрд рублей по номинальной стоимости, для реализации которого эмитенту необходимо размещать порядка 32,1 млрд руб. в течение каждого из 13 аукционных дней. Согласно представленному графику аукционов, объем предложения облигаций со сроком обращения до 5 лет включительно составит 100 млрд. рублей, бумаги сроком от 5 до 10 лет - в объеме 160 млрд рублей и облигации со сроком обращения более 10 лет также на 160 млрд рублей. По итогам первого аукциона в октябре Минфин РФ выполнил план размещения ОФЗ в IV квартале т.г., который был установлен на уровне 420 млрд руб., на 5%, разместив облигации на сумму 21,06 млрд руб. При этом годовой план, который с учетом размещений в первых трех кварталах и плана на текущий оценивается нами на уровне 2,084 трлн руб., на текущий момент выполнен на 80,9%.

**Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2019г.**

*по состоянию на 02.10.2019г.*

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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	25 054,4	74 945,6	27.07.2022			
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	371 389,5	28 610,5	17.07.2024			
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
					<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
26229	450 000,0	107 350,8	342 649,2	12.11.2025			
26226	350 000,0	326 586,6	23 413,4	07.10.2026			
52002*	150 000,0	107 417,5	42 582,5	02.02.2028			
<b>5 - 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>160 000</b>	<b>160 000</b>
					<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
26228	450 000,0	97 512,8	352 487,2	10.04.2030	21 061		
26225	350 000,0	308 095,2	41 904,8	10.05.2034			
26230	300 000,0	60 000,0	240 000,0	16.03.2039			
<b>больше 10 лет</b>					<b>21 061</b>	<b>160 000</b>	<b>138 939</b>
					<b>13,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>86,8%</b>
<b>Всего III кв.2019</b>					<b>21 061</b>	<b>420 000</b>	<b>398 939</b>
					<b>5,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,0%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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 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.