



24 октября 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Долгосрчные ОФЗ размещаются с минимальными ставками

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 23 октября 2019г.

На аукционе 23 октября инвесторам был предложен единственный долгосрочный (10,5- летний) выпуск ОФЗ-ПД 26228 в объеме 30 млрд рублей по номинальной стоимости.

На сегодняшнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26228 спрос составил около 79,63 млрд руб. , что в 2,65 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 3 заявки (или около 37,7% от объема спроса), Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме предложения (без одной облигации) по цене на 0,51 п. п. выше вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 109,530%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 109,5744% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 6,49% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 109,148% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 109,067% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,54% и 6,55% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» по доходности к среднему уровню вторичного рынка в размере 6 б.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26228
Объем предложения, млн. руб.	30 000,0
Дата погашения	10.04.2030
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,65%
Спрос на аукционе, млн. руб.	79 630,0
Объем размещения, млн. руб.	29 999,999
Количество удовлетворенных заявок, шт.	3
Цена отсечения, % от номинала	109,5300%
Средневзвешенная цена, % от номинала	109,5744%
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,49%
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,49%

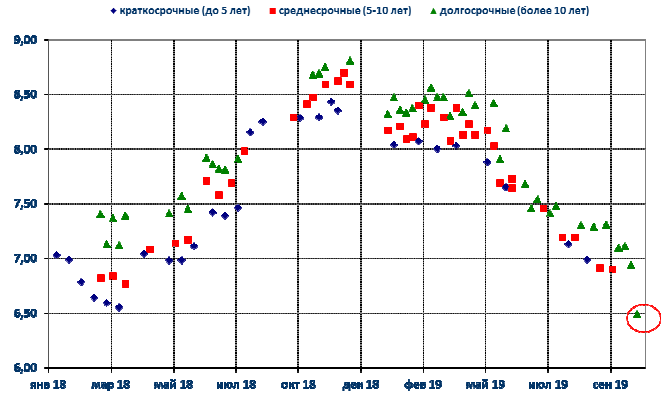
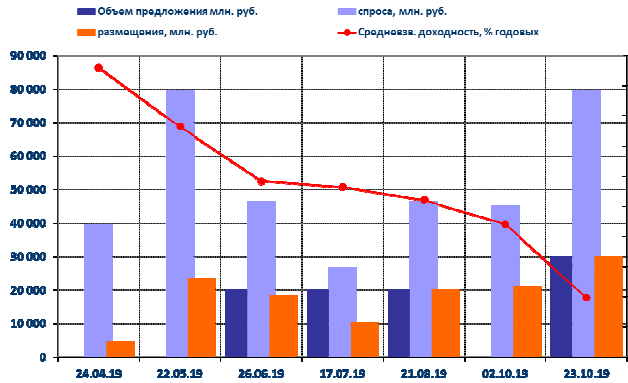
На фоне устойчивого в течение последних трех недель снижения доходности на вторичном рынке ОФЗ спрос на один из самых долгосрочных выпусков был достаточно высоким (по сравнению с предыдущими размещениями). Минфину РФ удалось разместить предложенный выпуск облигаций в полном объеме. При этом желание обязательно купить бумагу у отдельных инвесторов было настолько большим, что отсечение была установлена на 0,46 п. п. выше уровня вторичного рынка. В результате средневзвешенная цена сложилась выше рынка на 0,5 п. п., а размещение прошло с доходностью 7,49% годовых, которая предполагает «дисконт» на уровне 6 б.п. Можно отметить, что с начала текущего месяца доходность на первичном рынке снизилась на 61 б.п., а на вторичном рынке в среднем на 52 б.п. (с максимальным снижением в пределах 56-59 б.п. на среднесрочном отрезке), тем самым рынок уже заложил в цены государственных облигаций снижение ключевой ставки на 50 б.п. на предстоящем заседании Банка России, с чем мы полностью солидарны. Кроме того, интерес к облигациям на текущих уровнях свидетельствует об ожиданиях и дальнейшего понижения ставки. По нашим оценкам, в декабре снижение ключевой ставки мы ожидаем еще в пределах 25-50 б.п., а на конец 2020 года при соблюдении базовых сценариев мы ожидаем ключевую ставку на уровне 5,25-5,50% годовых.



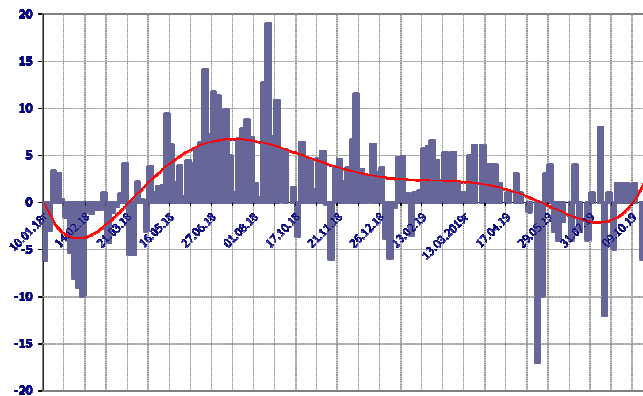
Основные итоги аукционов

ОФЗ-ПД 26228

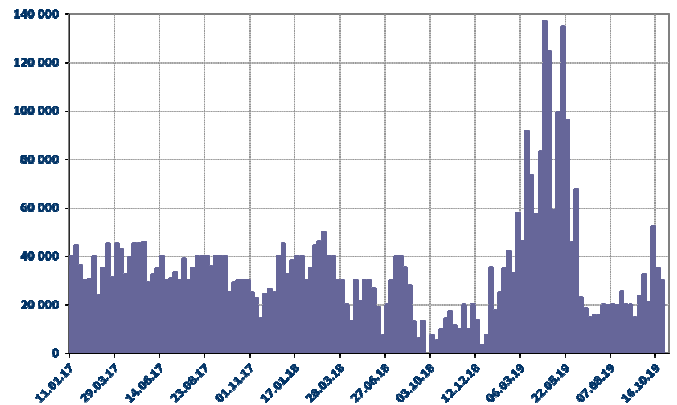
в 2018-2019гг.



Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

По итогам первых четырех недель октября Минфин РФ выполнил план привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале т. г., который был установлен на уровне 420 млрд руб., на 33,0%, разместив облигации на сумму 138,443 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 данный момент выполнен на 86,5%.



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2019г.

по состоянию на 23.10.2019г.

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	35 560,8	64 439,2	27.07.2022	10 506,4		
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			
до 5 лет					10 506	100 000	89 494
					10,5%	100,0%	89,5%
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	112 417,5	37 582,5	02.02.2028	5 354,7		
5 - 10 лет					5 355	160 000	154 645
					3,3%	100,0%	96,7%
26228	450 000,0	127 512,8	322 487,2	10.04.2030	51 061		
26225	350 000,0	350 000,0	0,0	10.05.2034	41 904,8		
26230	300 000,0	89 615,5	210 384,5	16.03.2039	29 616		
больше 10 лет					122 582	160 000	37 418
					76,6%	100,0%	23,4%
Всего IV кв.2019					138 443	420 000	281 557
					33,0%	100,0%	67,0%

* 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

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, 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.