

07 ноября 2019г.

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

## На аукционы ОФЗ вернулась «премия»

*Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 6 ноября 2019г.*

На аукционе 06 ноября инвесторам был предложен единственный, самый долгосрочный (двадцатилетний) выпуска ОФЗ-ПД 26230 в объеме остатков, доступных для размещения в указанном выпуске. Объем удовлетворения заявок на аукционе определяется Минфином, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

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 89,615 млрд руб. Предыдущее размещение прошло три недели назад при относительно умеренном спросе, который составил около 46 млрд руб. по номинальной стоимости. Минфин, удовлетворив 51 заявку или 64,3% от объема спроса, разместил облигации в объеме более 29,615 млрд руб. с доходностью 6,94% годовых, которая не предполагала «премию» к вторичному рынку.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26230
Объем предложения, млн. руб.	В объеме доступных для размещения остатков
Дата погашения	16.03.2039
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,70%
Спрос на аукционе, млн. руб.	23 612,0
Объем размещения, млн. руб.	17 711,402
Количество удовлетворенных заявок, шт.	31
Цена отсечения, % от номинала	112,3050%
Средневзвешенная цена, % от номинала	112,4149%
Доходность по цене отсечения, % годовых	6,67%
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,67%

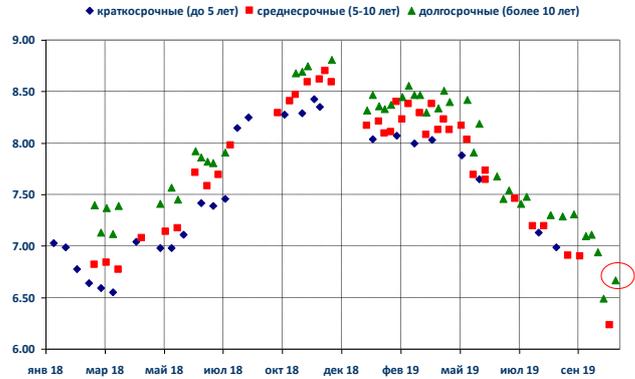
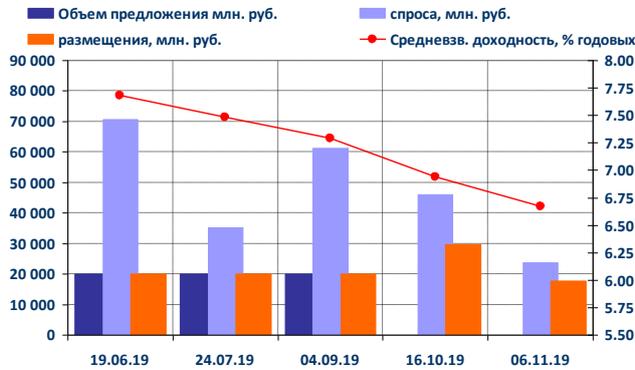
На вчерашнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26230 спрос составил около 23,612 млрд руб., что составило около 11,2% от доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 31 заявку или 75% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации в объеме порядка 17 711,4 млн руб. по номинальной стоимости, установив «дисконт» по цене в размере 0,4 п.п. (0,5 п.п. по цене отсечения) к уровню вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 112,305%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 112,4149% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 6,67% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 112,696% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 112,815% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,64% и 6,63% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности к среднему уровню вторичного рынка в размере 4 б.п.



**Основные итоги аукционов**

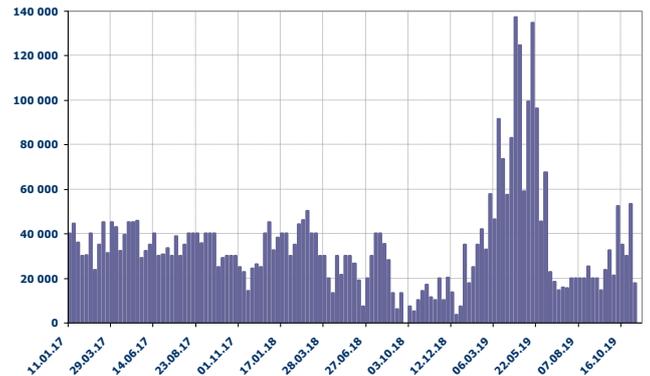
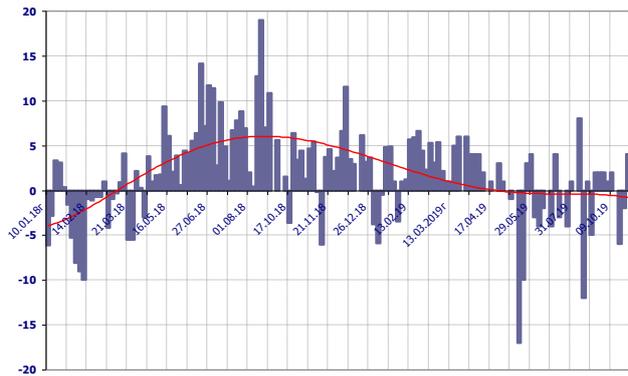
**ОФЗ-ПД 26230**

**в 2018-2019гг.**



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

**Еженедельные объемы размещения, млн руб.**



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

Вторую неделю подряд аукционы по размещению ОФЗ-ПД проходят при умеренном спросе, который сегодня составил всего 23,6 млрд руб., что в два – три раза меньше, чем на предыдущих аукционах. Минфин удовлетворил порядка 75% от объема спроса с дисконтом по цене на уровне 0,4 п.п. Таким образом, на аукционе была предоставлена «премия» по доходности на уровне 4 б.п. к вторичному рынку. Такой размер «премии» не предоставлялся инвесторам на аукционах с июня-июля т.г. Очевидно, что низкий спрос и более низкие цены в заявках, требующие от эмитента определенной «премии» к вторичному рынку, обусловлены текущей ситуацией на вторичном рынке, где после «октябрьского ралли» с начала ноября наблюдается разнонаправленная динамика цен с минимальными изменениями доходности. Это стало результатом фиксации прибыли отдельными участниками рынка с одной стороны. И наличием покупателей на дешевеющие облигации с другой.

С начала октября Минфин РФ, разместив гособлигации на общую сумму порядка 209,489 млрд руб., выполнил план привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале т.г., который был установлен на уровне 420 млрд руб., на 49,9%. 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 89,9%.



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

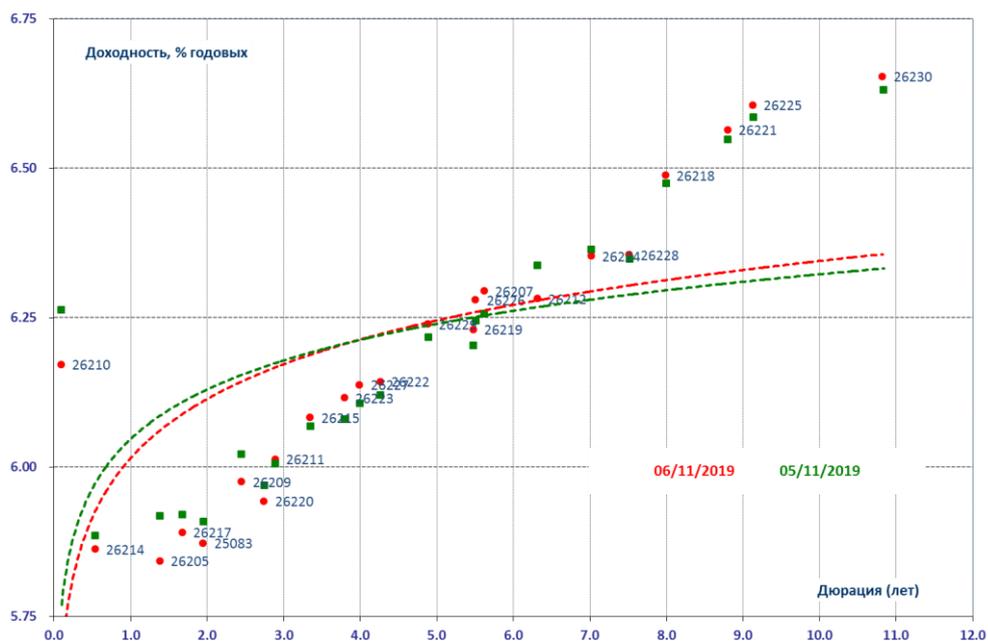
по состоянию на 23.10.2019г.

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	68 896.1	31 103.9	27.07.2022	43 841.7		
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>43 842</b>	<b>100 000</b>	<b>56 158</b>
					<b>43.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>56.2%</b>
26229	450 000.0	127 350.8	322 649.2	12.11.2025	20 000.0		
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		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>25 355</b>	<b>160 000</b>	<b>134 645</b>
					<b>15.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>84.2%</b>
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		
<b>26230</b>	<b>300 000.0</b>	<b>107 326.9</b>	<b>192 673.1</b>	<b>16.03.2039</b>	<b>47 327</b>		
<b>больше 10 лет</b>					<b>140 293</b>	<b>160 000</b>	<b>19 707</b>
					<b>87.7%</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.3%</b>
<b>Всего IV кв.2019</b>					<b>209 489</b>	<b>420 000</b>	<b>210 511</b>
					<b>49.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>50.1%</b>

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

**«Кривая» доходности ОФЗ**





## **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.