

21 ноября 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ-ПК в полном объеме за три месяца

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 20 ноября 2019г.

На аукционе 20 ноября инвесторам был предложен единственный краткосрочный (трехлетний) выпуск ОФЗ-ПК 24020 в объеме остатков, доступных для размещения в данном выпуске. Объем удовлетворения заявок на аукционе будет определяться Минфином, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Началом обращения ОФЗ-ПК 24020 является 21 августа 2019г., датой погашения - 27 июля 2022 года. Купонный доход рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с небольшим "техническим" временным лагом в семь календарных дней, обусловленным особенностями процесса выплат купонных доходов, расчета и опубликования ставки RUONIA. Ставка купонного дохода может быть рассчитана только за пять дней до окончания купонного периода, при этом на каждый день (и на пять дней вперед) рассчитывается сумма НКД. 25 октября Минфин РФ официально объявил **размер ставки 1-го купона в размере 6,88% годовых**. Начисленный купонный доход на одну гособлигацию за первый купонный период составит 13,19 руб. Последнее известное значение НКД на 26 ноября т.г. составляет 4,80 руб. Объявленный объем выпуска 100 млрд руб. по номинальной стоимости. После четырех размещений, которые состоялись в августе, сентябре и октябре (два), в обращении находятся облигации на сумму около 68,896 млрд руб. Спрос на последнем аукционе составил около 59,1 млрд руб. Цена отсечения и средневзвешенная цена на последнем аукционе сложились на уровне 100,2500% и 100,2501% от номинала соответственно, в то время как на вторичных торгах накануне сделки проходили по средневзвешенной цене 100,304% от номинала. Таким образом, на аукционе была дана «премия» порядка 0,54 п.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПК 24020
Объем предложения, млн руб.	остаток, доступный для размещения (31 103,955)
Дата погашения	27.07.2022
Номинал облигации, руб.	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	-
Спрос на аукционе, млн руб.	61 002,00
Объем размещения, млн руб.	31 103,949
Количество удовлетворенных заявок, шт.	48
Цена отсечения, % от номинала	100,2650%
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,2837%
Доходность по цене отсечения, % годовых	-
Средневзвешенная доходность, % годовых	-

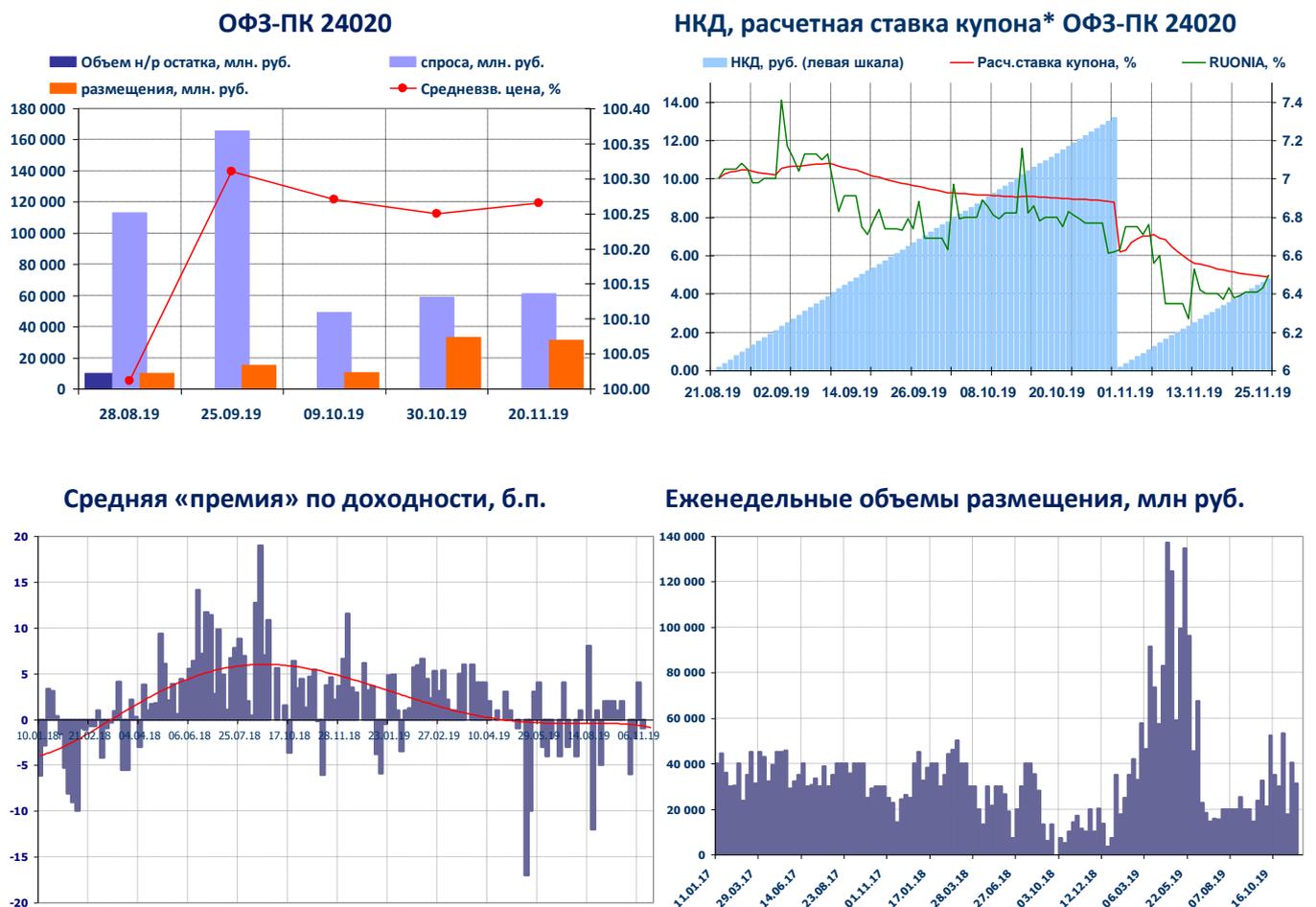
На сегодняшнем аукционе по размещению ОФЗ-ПК 24020 спрос составил около 61,002 млрд руб., что составило около 199,3% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона



48 заявок или 51% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации на общую сумму около 31 103,949 млн руб. (на 6 облигаций меньше доступных к размещению остатков). Цена отсечения была установлена на уровне 100,2650%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,2837% от номинала. Накануне вторичные торги закрывались по цене 100,300% от номинала, а средневзвешенная цена сформировалась на уровне 100,299% от номинала. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной цене в размере 0,015 п. п. (0,034 п. п. – по цене отсечения).

Результаты аукциона на этой неделе оказались ожидаемыми на фоне достаточно стабильного роста цен гособлигаций на вторичном рынке, начиная с четверга прошлой недели. Кроме благоприятной конъюнктуры к позитивным факторам можно отнести традиционно высокий спрос со стороны инвесторов (прежде всего банков) к данному виду бумаг, т.е. к гособлигациям с плавающим купоном. Это и объясняет почти двукратную «переподписку» относительно доступных к размещению остатков и минимальную «премию» по средневзвешенной цене в размере 0,015 п. п. Очевидно, на рынок вернулся оптимизм относительно возможного дальнейшего снижения процентных ставок на долгом рынке вслед за уровнем инфляции, которая по оценкам всех финансовых ведомств (ЦБР, Минфин, МЭР) к концу года составит 3,0-3,5% год к году (скорее ближе к нижней границе), а в первой половине 2020г. снизится до 2,5-3,0% в годовом выражении.

Основные итоги аукционов



* расчетная ставка купона – сумма всех известных НКД, приведенная к годовому выражению
Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

С начала октября Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 280,842 млрд руб., выполнив на 66,9% план привлечения на рынке ОФЗ в IV квартале т. г., который был установлен на уровне 420 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 93,3%.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2019г.
по состоянию на 21.11.2019г.

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	100 000.0	0.006	27.07.2022	74 945.6		
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					74 946	100 000	25 054
					74.9%	100.0%	25.1%
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	149 999.9	0.1	02.02.2028	45 603.7		
5 - 10 лет					65 604	160 000	94 396
					41.0%	100.0%	59.0%
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	107 326.9	192 673.1	16.03.2039	47 327		
больше 10 лет					140 293	160 000	19 707
					87.7%	100.0%	12.3%
Всего IV кв.2019					280 842	420 000	139 158
					66.9%	100.0%	33.1%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, Zubovskiy bul'var, d.11A
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.