



19 декабря 2019г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Минфин выполнил квартальный план заимствований на 99,8%

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 18 декабря 2019г.

На аукционах 18 декабря инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: краткосрочной (4,5 года) серии 26227 и самой долгосрочной (19,3 года) серии 26230 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом 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 26227 является 27 марта 2019г., погашение запланировано на 17 июля 2024 года. Ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,40% годовых. Доступный к размещению объем выпуска составляет около 28,61 млрд руб. по номинальной стоимости. На предыдущем аукционе, который состоялся три с лишним месяца назад (28 августа), спрос более чем в 3,8 раза превысил предложение (10 млрд руб.). Минфин РФ отсек около 74% заявок и разместил выпуск в полном объеме при доходности 6,99% годовых, которая предполагала незначительную «премию» к вторичному рынку в размере 1 б.п.

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 192,673 млрд руб. Предыдущее размещение прошло пять недель назад при относительно умеренном спросе, который составил около 23,6 млрд руб. по номинальной стоимости. Минфин, удовлетворив 75% от объема спроса, разместил облигации в объеме более 17,71 млрд руб. с доходностью 6,67% годовых, которая предполагала достаточно высокую «премию» к вторичному рынку в размере 4 б.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26227	ОФЗ-ПД 26230
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для размещения	остаток, доступный для размещения
Дата погашения	17.07.2024	16.03.2039
Номинал облигации, руб.	1 000,00	1 000,00
Ставка купонов, % годовых	7,40%	7,70%
Спрос на аукционе, млн. руб.	49 273,0	41 691,0
Объем размещения, млн. руб.	26 724,693	29 482,760
Количество удовлетворенных заявок, шт.	28	62
Цена отсека, % от номинала	105,4400%	112,6115%
Средневзвешенная цена, % от номинала	105,5056%	112,7202%
Доходность по цене отсека, % годовых	6,11%	6,64%
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,10%	6,63%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26227 спрос составил около 49,273 млрд руб., превысив объем доступных к размещению остатков в 1,72 раза. Удовлетворив в ходе аукциона 28 заявок или 54,2% от объема спроса, Минфин РФ разместил облигации объемом 26 724,693 млн руб. по номинальной стоимости (или 93,4% от остатков) с «премией» по цене порядка 0,042 п.п. (0,108 п.п. по цене отсека) к вторичному рынку. Цена отсека была установлена на уровне 105,440% от



номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 105,5056%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,11% и 6,10% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 105,547% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 105,548% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,09% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» порядка 1 б.п. к доходности вторичного рынка.

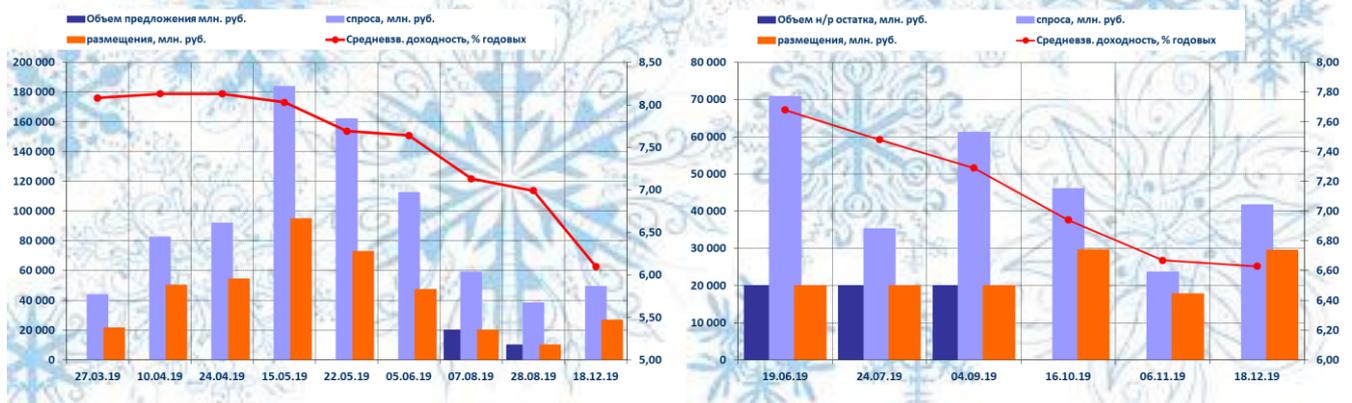
На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26230 спрос составил около 41,691 млрд руб., что составило около 22% от объема доступных к размещению остатков. Удовлетворив в ходе аукциона 62 заявки (около 70,7% от объема спроса), Минфин РФ разместил облигации в объеме 29 482,76 млн руб. по номинальной стоимости (около 15,3% от объема доступных остатков) со средней «премией» по цене 0,051 п.п. (0,159 п.п. по цене отсечения) к вторичному рынку. Цена отсечения была установлена на уровне 112,6115% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 112,7202% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 6,64% и 6,63% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 112,722% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 112,771% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 6,63% годовых. Таким образом, аукцион прошел без «премии» к доходности вторичного рынка.

Снижение ключевой ставки Банком России и сохранение мягкой риторики в своем заявлении, рост цен на нефть и укрепление рубля, а также глобальный рост «аппетита к риску» у инвесторов после заседания ФРС США – вот основные факторы, которые предопределили достаточно высокий спрос и хорошие результаты на аукционах по размещению ОФЗ. Общий спрос инвесторов на двух аукционах составил более 90,96 млрд руб., а общий объем размещения превысил 56,2 млрд руб. при минимальной «премии» к вторичному рынку порядка 1 б.п. по доходности краткосрочного выпуска и без «премии» по долгосрочному выпуску. Минфину РФ удалось практически в полном объеме разместить доступные остатки короткого выпуска, а также выполнить квартальный и годовой планы заимствования.

Основные итоги аукционов

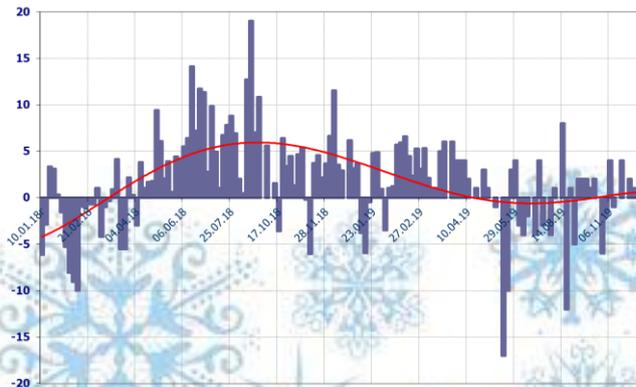
ОФЗ 26227

ОФЗ 26230

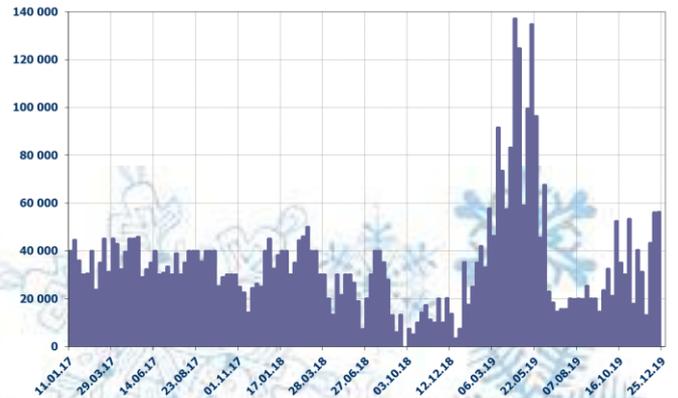




Средняя «премия» по доходности, б.п.



Еженедельные объемы размещения, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 419,157 млрд руб., выполнив на 99,80% 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 99,96%.

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2019г.

по состоянию на 18.12.2019г.

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	0,0	27.07.2022	74 945,6		
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
26223	350 000,0	339 422,8	10 577,2	28.02.2024	12 965,9		
26227	400 000,0	398 114,2	1 885,8	17.07.2024	26 724,7		
до 5 лет					114 636	100 000	-14 636
					114,6%	100,0%	-14,6%
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			
26232	450 000,0	25 983,2	424 016,8	06.10.2027	25 983,2		
52002*	250 000,0	178 016,0	71 984,0	02.02.2028	75 560,1		
5 - 10 лет					121 543	160 000	38 457
					76,0%	100,0%	24,0%
26228	450 000,0	140 715,0	309 285,0	10.04.2030	64 263		
26225	350 000,0	350 000,0	0,0	10.05.2034	41 904,8		
26230	300 000,0	136 809,7	163 190,3	16.03.2039	76 810		
больше 10 лет					182 978	160 000	-22 978
					114,4%	100,0%	-14,4%
Всего IV кв.2019					419 157	420 000	843
					99,80%	100,0%	0,2%

* 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.