

РЫНОК ОФЗ: ВЗГЛЯД НА АУКЦИОНЫ

На аукционах, которые состоятся завтра, 11 декабря, Минфин предложит умеренный объем в 25 млрд руб.: 10 млрд руб. на сроке 10 лет и 15 млрд руб. по пятилетнему выпуску. Мы ожидаем большего успеха от аукциона по 10-летней бумаге, однако интерес может быть проявлен к обоим размещениям, учитывая предложенные премии, отсутствие на этой неделе важной статистики, способной оказать влияние на рыночные настроения, а также грядущий перерыв в первичном размещении госдолга – завтрашние аукционы станут предпоследними в 2013 г.

По 10-летним ОФЗ-26215 ориентир доходности Минфина составил 7,79-7,84%, что предполагает премию к вторичной кривой в 3 б.п. (до момента объявления ориентиров бумага котировалась на уровне 7,81%/7,78% bid/ask).

По 5-летним ОФЗ-26216 ориентировочный диапазон составил 7,29-7,34%, предполагая премию к вторичной кривой в 3 б.п. по верхней границе (до объявления параметров бумага котировалась на уровне 7,31%/7,28% bid/ask).

По более длинному выпуску ОФЗ-26215 (58,5 млрд руб. в обращении) все еще сохраняется некоторый навес запланированного на 4К13 первичного предложения – без учета предлагаемых завтра 10 млрд руб. остаются неразмещенными еще 22 млрд руб. Однако относительно кривой выпуск смотрится интересно – к off-the-run 10-летке ОФЗ-26211 премия оценивается в 13 б.п. при разнице в дюрации всего 0,3 г., в то время как спред ОФЗ-26212 – ОФЗ-26215 сейчас находится в районе своих минимумов (22 б.п. против среднего значения 34 б.п.).

Премия в 3 б.п. по пятилетним ОФЗ-26216 (26,6 млрд руб. в обращении) может быть интересна инвесторам, не чувствительным к по-прежнему низкой ликвидности выпуска. На вторичной кривой бумага котируется справедливо относительно ближайших off-the-run выпусков ОФЗ-26208 (7,23%/7,18% bid/ask) и ОФЗ-26210 (7,38%/7,34% bid/ask).

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

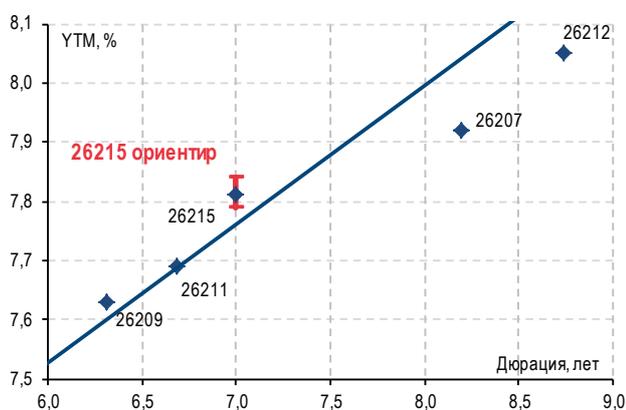
Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru

Диаграмма 1. Параметры размещений ОФЗ-26215

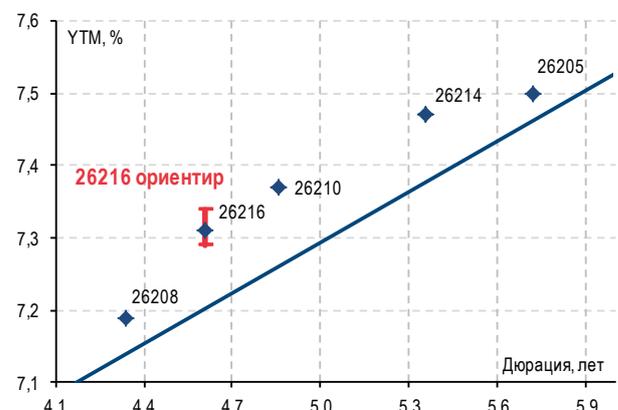
Ввод цены отсечения: 13:30 МСК



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Диаграмма 2. Параметры размещений ОФЗ-26216

Ввод цены отсечения: 15:30 МСК



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

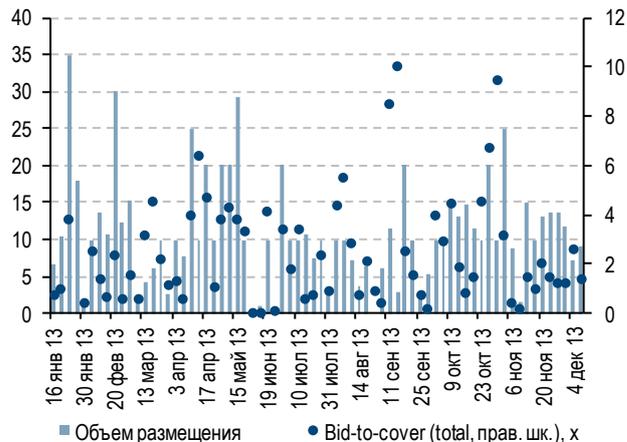


Диаграмма 3. Исполнение плана заимствований в 4К13



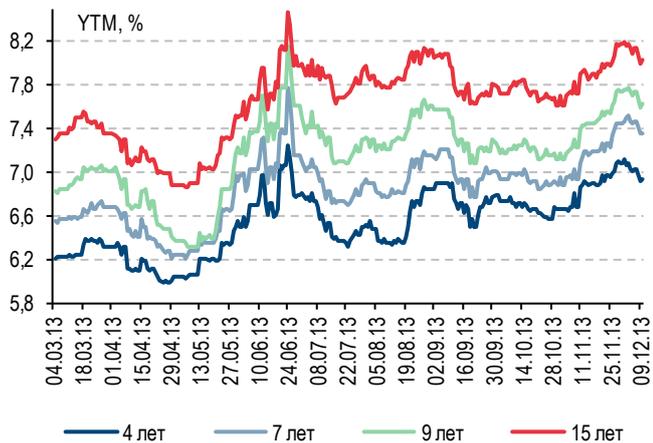
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Диаграмма 4. Результаты аукционов ОФЗ в 2013 г.



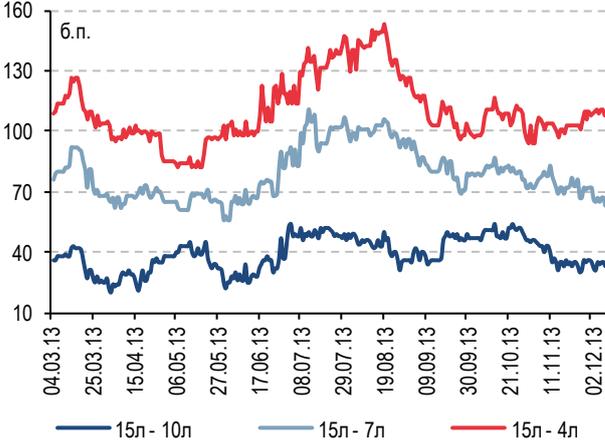
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Диаграмма 5. Динамика доходности по ключевым срокам ОФЗ



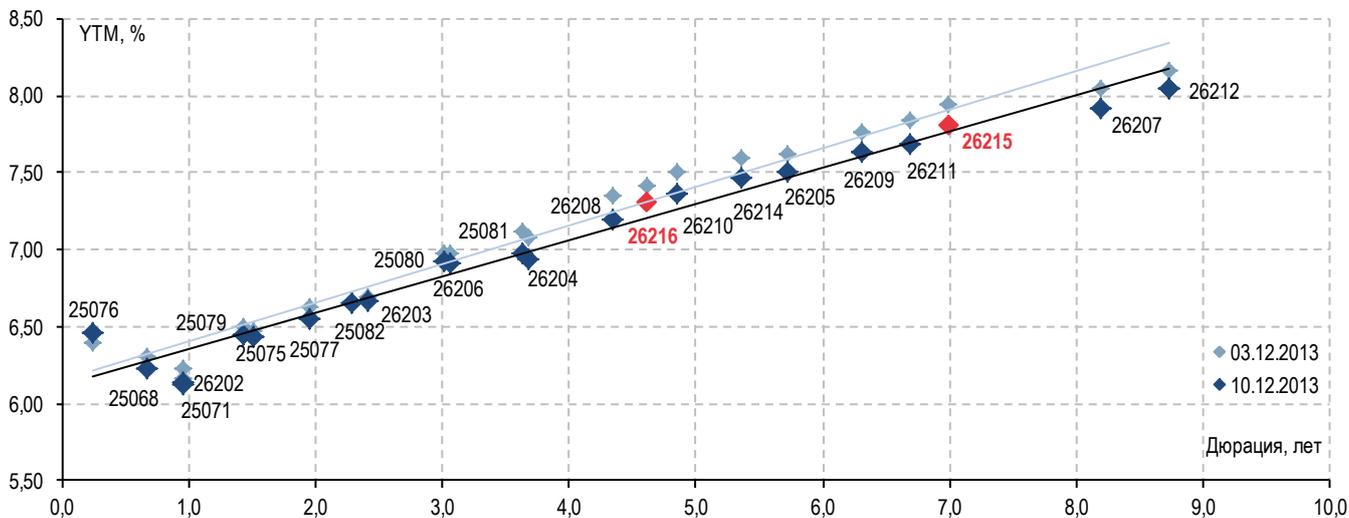
Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Диаграмма 6. Спреды доходности по ключевым срокам ОФЗ



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Диаграмма 7. Кривая ОФЗ по состоянию на 10/12/2013 и неделей ранее (03/12/2013)



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

РЕЗУЛЬТАТЫ ПОСЛЕДНИХ АУКЦИОНОВ

ДАТА АУКЦИОНА	ВЫПУСК	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ОБЪЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ	ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ (НОМИНАЛ)	ВІD-TO-COVER	ВІD-TO-COVER (В ПРЕДЕЛАХ 1YГ)	СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ
03.07.2013	25081	31.01.2018	20 000	20 000	3,42	1,74	6,83
10.07.2013	26211	25.01.2023	10 000	10 000	3,43	1,29	7,39
10.07.2013	25081	31.01.2018	10 000	10 000	1,80	1,01	6,64
17.07.2013	26210	11.12.2019	33 561	10 778	0,54	0,32	6,77
24.07.2013	26211	25.01.2023	10 000	7 494	0,76	0,75	7,19
24.07.2013	25082	11.05.2016	10 000	10 000	2,38	1,32	6,21
31.07.2013	26210	11.12.2019	15 000	3 064	0,90	0,20	6,90
07.08.2013	26211	25.01.2023	10 000	10 000	4,34	1,50	7,38
07.08.2013	25082	31.01.2018	10 000	10 000	5,49	1,82	6,26
14.08.2013	25081	31.01.2018	10 000	7 142	2,88	0,71	6,42
14.08.2013	26210	11.12.2019	10 000	3 696	0,77	0,37	6,85
21.08.2013	25082	11.05.2016	10 000	6 370	2,14	0,64	6,32
28.08.2013	26211	25.01.2023	12 564	-	0,94	0,22	-
04.09.2013	25082	11.05.2016	13 630	6 074	0,45	0,45	6,50
11.09.2013	26211	25.01.2023	11 564	11 564	10,02	3,60	7,61
11.09.2013	25081	31.01.2018	2 858	2 858	8,47	5,81	6,73
18.09.2013	26212	19.01.2028	20 000	20 000	2,52	1,04	7,81
18.09.2013	26215	16.08.2023	10 000	10 000	1,54	1,54	7,47
25.09.2013	26210	11.12.2019	16 023	2 955	0,18	0,18	6,95
25.09.2013	25082	11.05.2016	7 556	5 424	0,72	0,72	6,41
02.10.2013	26215	16.08.2023	10 000	10 000	4,00	1,76	7,46
02.10.2013	25081	31.01.2018	10 000	10 000	2,89	1,29	6,80
09.10.2013	26212	19.01.2028	15 000	15 000	1,91	1,03	7,80
09.10.2013	26210	11.12.2019	13 068	13 068	4,47	1,33	6,98
16.10.2013	26215	16.08.2023	15 000	14 723	1,46	0,98	7,49
16.10.2013	25081	31.01.2018	20 000	11 616	0,84	0,58	6,77
23.10.2013	26212	19.01.2028	10 000	10 000	6,74	3,18	7,64
23.10.2013	26214	27.05.2020	20 000	20 000	4,54	2,18	6,98
30.10.2013	26215	16.08.2023	10 000	10 000	9,45	3,89	7,29
30.10.2013	25081	31.01.2018	25 000	25 000	3,15	1,50	6,73
06.11.2013	26214	27.05.2020	20 000	8 725	0,44	0,44	7,05
06.11.2013	25082	11.05.2016	10 000	1 393	0,14	0,14	6,42
13.11.2013	26216	15.05.2019	15 000	15 000	1,48	1,17	7,13
13.11.2013	25082	11.05.2016	10 000	10 000	1,02	1,01	6,5
20.11.2013	26212	19.01.2028	15 000	13 050	2,00	0,87	7,93
20.11.2013	26214	27.05.2020	15 000	13 528	1,44	0,90	7,32
27.11.2013	26215	16.08.2023	20 000	13 737	1,26	0,69	7,75
27.11.2013	26216	15.05.2019	15 000	11 646	1,21	0,78	7,29
04.12.2013	26214	27.05.2020	10 000	7 204	2,60	0,72	7,59
04.12.2013	25082	11.05.2016	10 000	8 980	1,40	0,90	6,70

Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка



Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ФОНДОВОГО РЫНКА

СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

МЕТАЛЛУРГИЯ

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

РЫНКОВ И АКЦИЙ

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

НЕФТЬ И ГАЗ

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Алексей Демкин, CFA

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

СТРАТЕГИЯ

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54443

КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов, CFA

+7 (495) 983 18 00,

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54442

КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ И ИТ-РАЗВИТИЕ

Тимур Семенов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21284

Андрей Малышенко

+7 (495) 983 18 00, доб. 20032

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Евгений Садомов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54420

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

ПРОДАЖИ

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

ТРЕЙДИНГ

Александр Питалеф

СТАРШИЙ ТРЕЙДЕР

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

УПРАВЛЕНИЕ РЫНКОВ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

Игорь Ешков

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 913 74 44

Брокерское обслуживание

Максим Малетин

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Миронов

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 428 23 66

ПРОДАЖИ

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 989 91 29

Ирина Руссова

+7 (499) 271 90 68

Григорий Погосов

+7 (499) 271 90 54

ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Антон Алешин

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

ПРОДАЖИ

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

ТРЕЙДИНГ

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74