

РЫНОК ОФЗ: ВЗГЛЯД НА АУКЦИОНЫ

Минфин завтра предложит рынку 10 млрд руб. по 5-летнему выпуску 26216 (62,5 млрд руб. в обращении). До объявления аукциона выпуск торговался на уровне 8,42%/8,35% (ask/bid), а затем скорректировался до 8,44%/8,36%.

По всей видимости, Минфин по-прежнему придерживается тактики равномерного исполнения квартального плана заимствований по срокам погашения и решил заполнить «провал» на сроке 3-5 лет, где план (50 млрд руб.) пока исполнен на 20% в отличие от 33-47% в более длинных дюрациях.

С момента последнего размещения (28 мая) ОФЗ-26216 опередил в снижении доходности другие среднесрочные выпуски (-20 б.п. против -10-15 б.п. в среднем по сегменту). В результате сейчас бумага выглядит несколько перекупленной относительно кривой. Более того, низкая ликвидность пятилетки продолжает сказываться на рыночном спросе - на аукционе 28 мая Минфину пришлось предлагать премию к вторичному рынку в размере порядка 9 б.п. к закрытию предыдущего дня, чтобы разместить менее половины запланированного объема (4,6 млрд руб. из 10 млрд руб. по ставке 8,63%). С учетом текущей рыночной коррекции и сохраняющегося негативного новостного фона мы не исключаем, что ведомство и в этот раз может столкнуться со слабым интересом к выпуску.

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

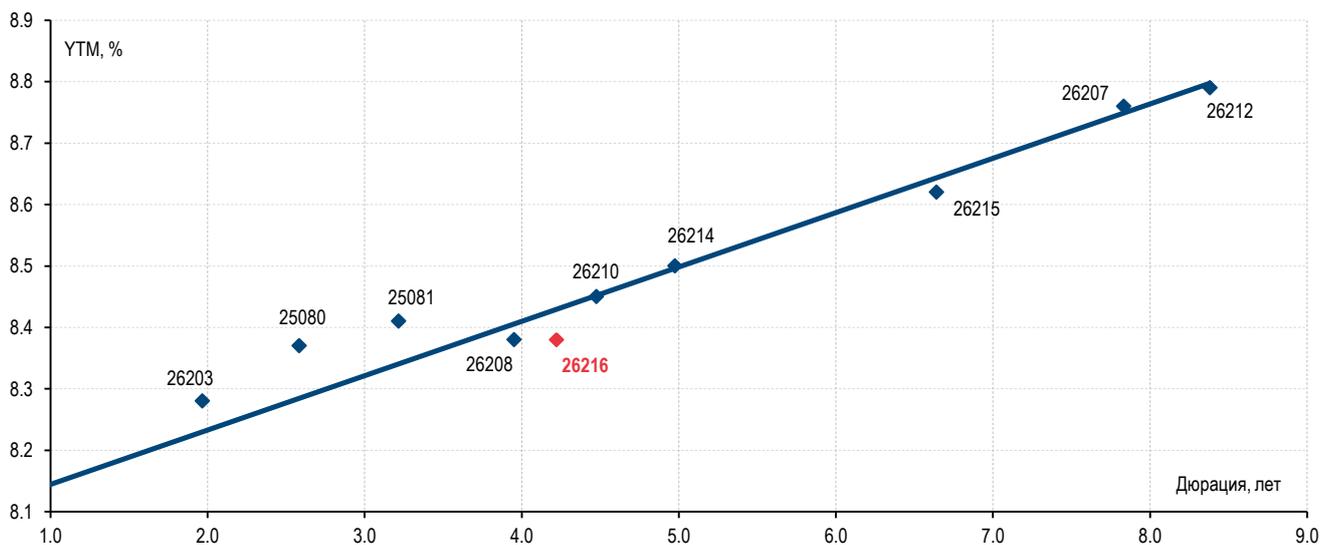
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru

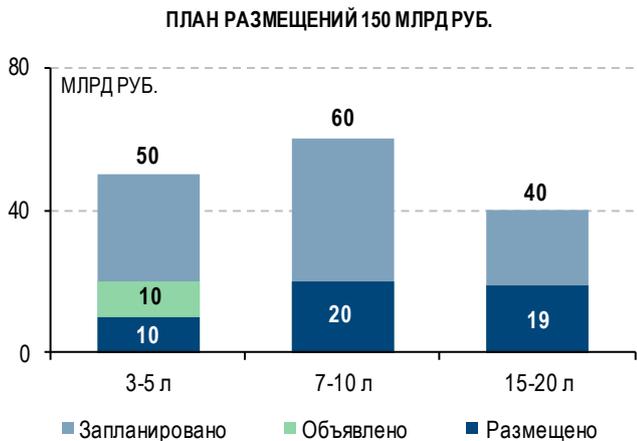
Позиционирование ОФЗ-26216 (5 лет) на кривой



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

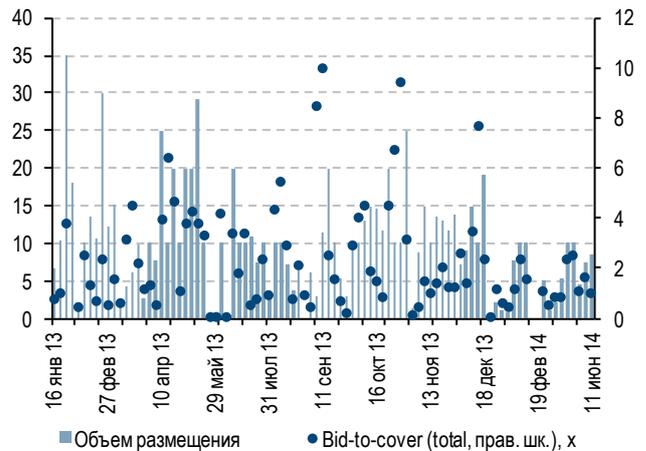


Исполнение плана заимствований в 2К14



Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Результаты аукционов ОФЗ в 2013-2014 гг.



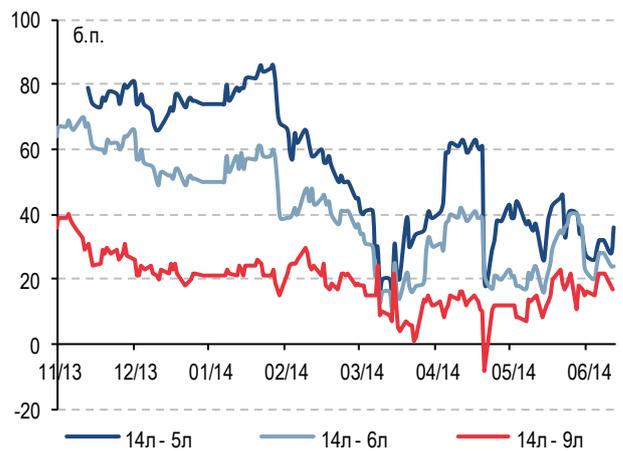
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Динамика доходности по ключевым срокам ОФЗ



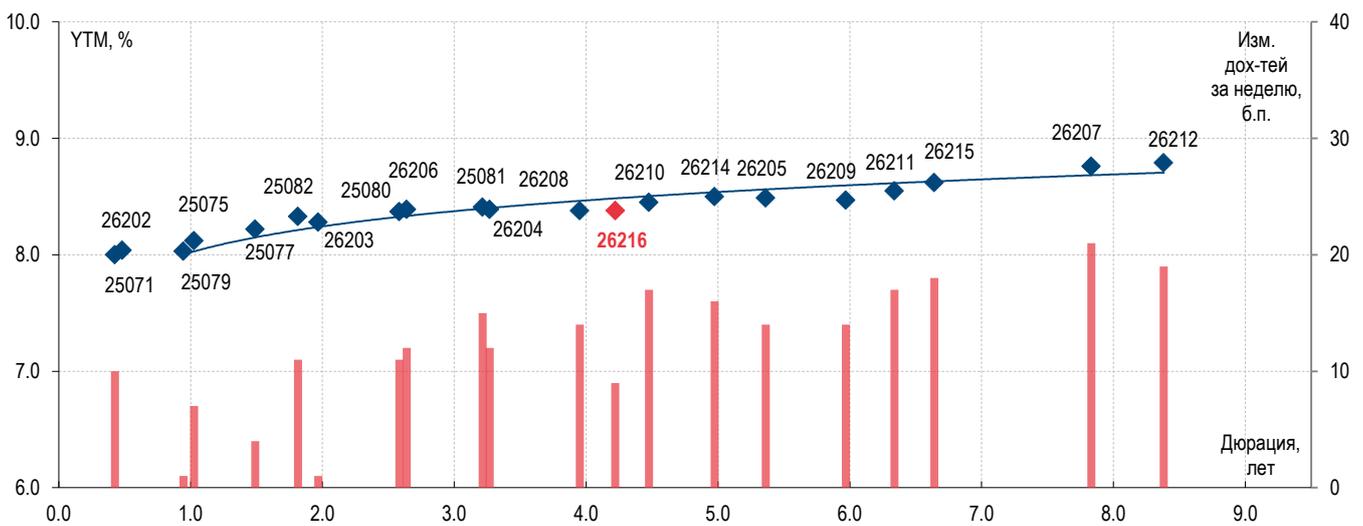
Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Спреды доходности по ключевым срокам ОФЗ



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Кривая ОФЗ по состоянию на 17/06/2014 с недельным изменением доходностей (прав. шк.)



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ В 4К13-2014

ДАТА АУКЦИОНА	ВЫПУСК	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ОБЪЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ	ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ (НОМИНАЛ)	ВІD-TO-COVER	ВІD-TO-COVER (В ПРЕДЕЛАХ 1YГ)	СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ
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
11.12.2013	26215	16.08.2023	10 000	10 000	7,68	3,08	7,77
11.12.2013	26216	15.05.2019	15 000	15 000	3,49	1,21	7,32
18.12.2013	26215	16.08.2023	21 541	19 029	2,33	0,88	7,83
18.12.2013	25082	11.05.2016	19 627	350	0,02	0,02	6,67
15.01.2014	26214	27.05.2020	20 000	1 000	0,58	-	7,55
15.01.2014	25082	11.05.2016	10 000	2 092	1,17	-	6,67
22.01.2014	26215	16.08.2023	10 000	7 694	1,18	-	8,01
22.01.2014	26216	15.05.2019	10 000	750	0,45	-	7,43
12.02.2014	26215	16.08.2023	10 000	10 000	2,38	-	8,05
12.02.2014	26216	15.05.2019	10 000	10 000	1,55	-	7,69
26.02.2014	26212	19.01.2028	10 000	5 120	1,10	-	8,51
26.02.2014	26214	27.05.2020	10 000	1 015	0,54	-	8,14
02.04.2014	26215	16.08.2013	10 000	2 262	0,23	-	8,93
02.04.2014	26216	15.05.2019	10 000	5 465	0,55	-	8,59
14.05.2014	26215	16.08.2023	10 000	10 000	2,33	-	8,94
21.05.2014	26212	19.01.2028	10 000	10 000	2,53	-	8,84
28.05.2014	26216	15.05.2019	10 000	4 634	1,06	-	8,62
04.06.2014	26215	16.08.2023	10 000	7 481	1,61	-	8,56
11.06.2014	26212	19.01.2028	10 000	8 651	1,01	-	8,61

Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка



Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.