

РЫНОК ОФЗ: ВЗГЛЯД НА АУКЦИОНЫ

Минфин завтра предложит рынку 5 млрд руб. по 1,5-летней ОФЗ-25082 (неразмещенный остаток – 78 млрд руб.), а также 5 млрд руб. по 9-летке ОФЗ-26215 (неразмещенный остаток – 96 млрд руб.).

Объявление параметров было встречено ожидаемо негативно. Доходности по длинной ОФЗ-26215 сразу после объявления прибавили 7 б.п. (сейчас – 10,31%/10,27% bid/ask), по менее активно торгуемой ОФЗ-25082 – 10 б.п. (сейчас бумага торгуется на уровне 10,24%/10,08% bid/ask).

Предлагая сразу две бумаги (впервые с апреля 2014 г.), ведомство, по всей видимости, намеревается протестировать спрос в разных частях кривой на фоне предстоящего завтра погашения ОФЗ-25071 на 80 млрд руб. Вместе с тем рынок сейчас довольно тонкий и нервно реагирующий как на ситуацию на валютном рынке, так и на изменения внешнего фона. На этой неделе важным фактором для локальных активов может стать динамика цен на нефть по результатам заседания ОПЕК в четверг. В таких условиях на аукционах довольно сложно ожидать большого спроса, даже несмотря на скромные заявленные объемы.

Напомним, что малоликвидный ОФЗ-25082 предлагался рынку на прошлой неделе (также 5 млрд руб.) – тогда аукцион не привлек значительного интереса, было размещено чуть менее 10% от планируемого объема. С того момента бумага переоценилась ближе к кривой, сократив дисконт к ближайшей ОФЗ-26203 до 2 б.п. Выпуск ОФЗ-26215, в свою очередь, может быть более интересен благодаря более высокой ликвидности и длительному отсутствию предложения – часть участников может обратиться к первичному рынку для закрытия коротких позиций в бумаге.

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

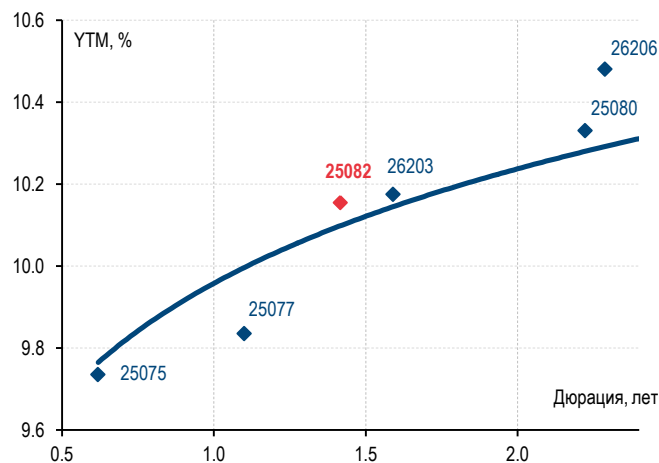
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

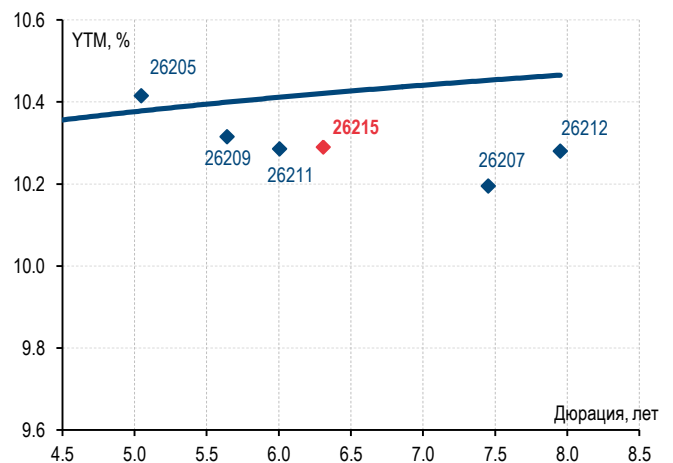
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru

Позиционирование ОФЗ-25082 (1,5 года) на кривой



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

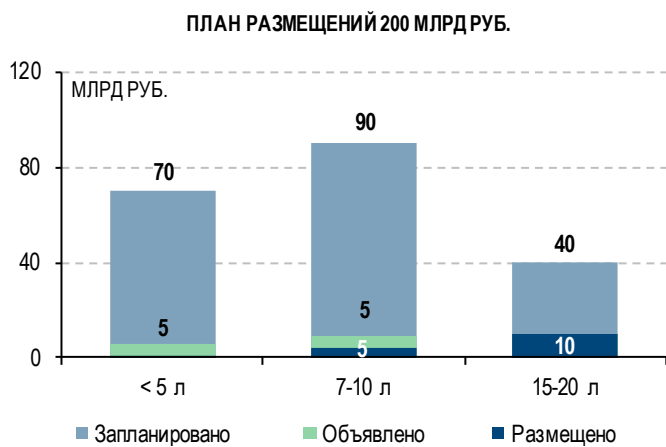
Позиционирование ОФЗ-26215 (9 лет) на кривой



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

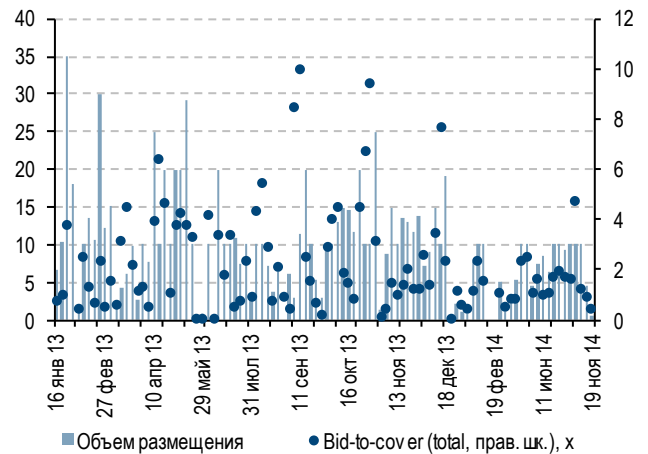


Исполнение плана заимствований в 4К14



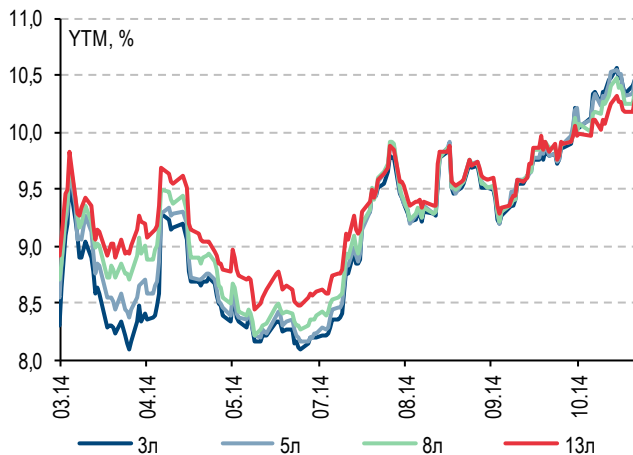
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Результаты аукционов ОФЗ в 2013-2014 гг.



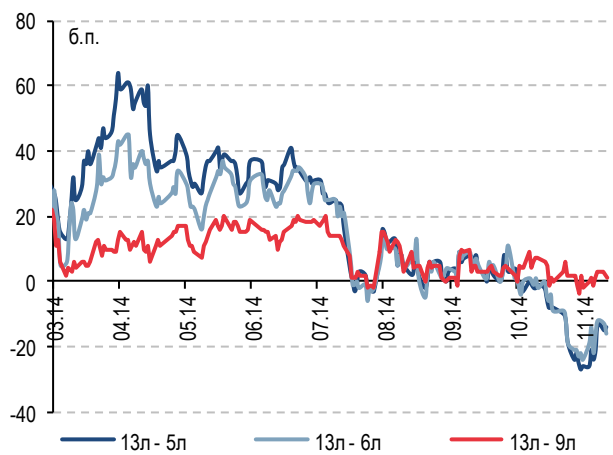
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Динамика доходности по ключевым срокам ОФЗ



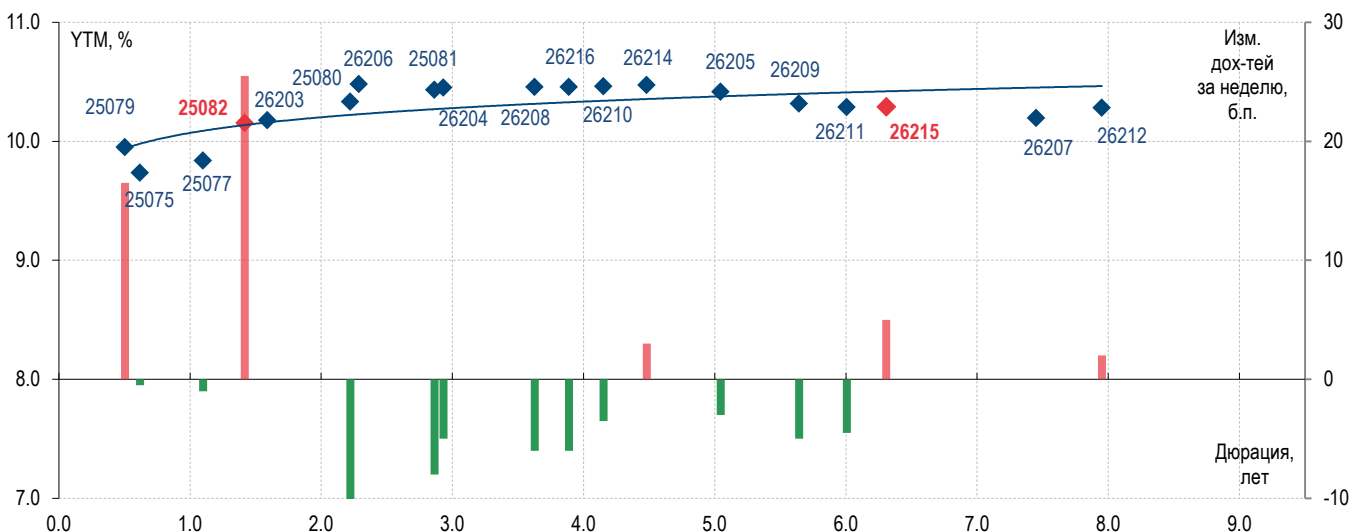
Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Среды доходности по ключевым срокам ОФЗ



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Кривая ОФЗ по состоянию на 25/11/2014 с недельным изменением доходностей (прав. шк.)



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ В 2014

| ДАТА АУКЦИОНА | ВЫПУСК | ДАТА ПОГАШЕНИЯ | ОБЪЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ | ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ (НОМИНАЛ) | ВІD-TO-COVER | СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ |
|---------------|--------|----------------|-------------------|----------------------------|--------------|-----------------------------|
| 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 |
| 18.06.2014 | 26216 | 15.05.2019 | 10 000 | 6 339 | 1,08 | 8,47 |
| 25.06.2014 | 26215 | 16.08.2023 | 10 000 | 10 000 | 1,71 | 8,43 |
| 02.07.2014 | 26216 | 15.05.2019 | 10 000 | 10 000 | 1,98 | 8,25 |
| 09.07.2014 | 26214 | 27.05.2020 | 10 000 | 9 442 | 1,71 | 8,35 |
| 16.07.2014 | 26216 | 15.05.2019 | 15 000 | 10 112 | 1,61 | 8,54 |
| 24.09.2014 | 26215 | 16.08.2023 | 10 000 | 10 000 | 4,75 | 9,37 |
| 1.10.2014 | 26212 | 19.01.2028 | 15 000 | 10 209 | 1,21 | 9,44 |
| 8.10.2014 | 26215 | 16.08.2023 | 10 000 | 4 500 | 0,94 | 9,63 |
| 19.11.2014 | 25082 | 11.05.2016 | 5 000 | 491 | 0,43 | 10,06 |

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. Действия ГПБ (ОАО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами ГПБ (ОАО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность