

Аукционы первичного рынка: ОФЗ Минфин предложит: 26220 (5,5 лет) и 26221 (16 лет)

Аналитики: Артур Навроцкий, Юрий Кравченко

Содержание:

[Позиционирование выпусков на предстоящем аукционе](#)

[Факторный анализ ОФЗ ПД по динамике торгов](#)

[Факторный анализ ОФЗ ПК по динамике торгов](#)

Параметры первичного предложения

Серия	26220	26221
Тип	фикс. купон	фикс. купон
Предложение	25 млрд руб.	25 млрд руб.
Погашение	07.12.2022	20.03.2033
Купон, годовых	7,40%	7,70%
Цена*	99,60%	99,40%
Доходность, годовых*	7,63%	7,92%
Медиана недельного оборота	0,1 млрд руб.	1,8 млрд руб.
Доля от недельного оборота**	1%	12%
Измен. недельной УТМ, бп.	-5	-6

*По состоянию на закрытие 16.05.2017

**От совокупного оборота ОФЗ (фикс.купон)

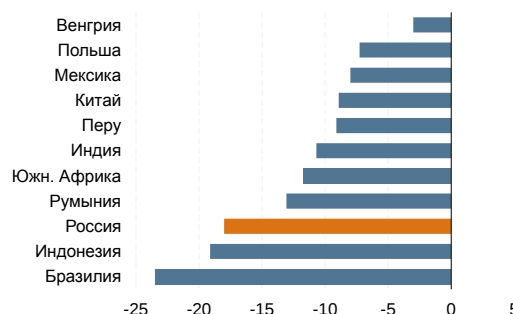
Источники: Минфин РФ, данные бирж;
оценка Велес Капитал

Динамика ключевых ОФЗ

Серия	Погашение	Цена	УТМ	Изменение УТМ, б.п.	
				Неделя	Месяц
26216	15.05.2019	97,45	8,21	-5	-29
26217	18.08.2021	99,20	7,76	-3	-34
26220	07.12.2022	99,60	7,67	-5	-33
26219	16.09.2026	101,55	7,66	-3	-40
26207	03.02.2027	105,00	7,54	-10	-38
26212	19.01.2028	96,29	7,65	-6	-39
26218	17.09.2031	107,23	7,82	-8	-30
26221	23.03.2033	98,85	7,95	-6	-24
29011 (флоутер)	29.01.2020	104,30		0,10	0,66
29012 (флоутер)	16.11.2022	103,63		0,25	0,74
29006 (флоутер)	29.01.2025	108,75		0,19	0,64

Источники: данные бирж; оценка Велес Капитал

Изменение недельной доходности 10-летних гособлигаций развивающихся стран, бп.



Источники: данные бирж; оценка Велес Капитал

Группы ключевых факторов, влияющих на аукционы ОФЗ

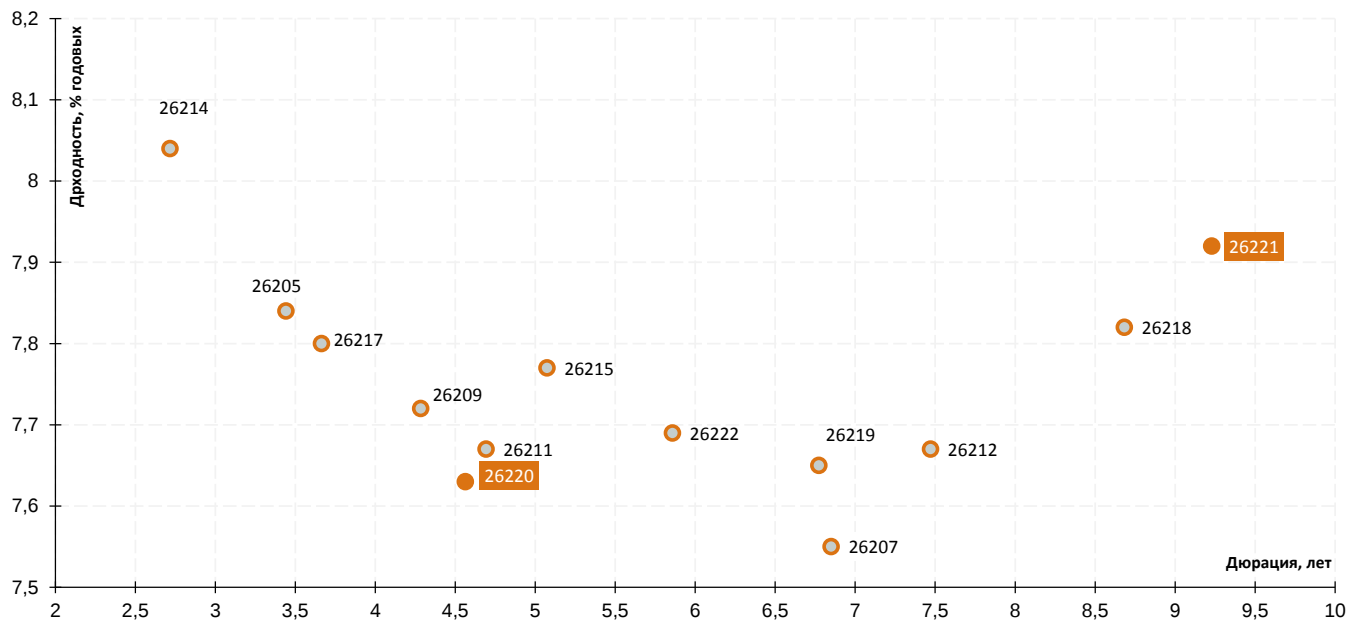
Необходимый уровень ликвидности	Движение ставки MosPrime	Динамика пары доллар/рубль	Сохранение таргета ЦБ РФ по ИПЦ	Динамика сырьевых активов	Аппетит к локальным долгам ЕМ
ПОЗИТИВНО	ПОЗИТИВНО	НЕЙТРАЛЬНО	ПОЗИТИВНО	УМЕРЕННО-ПОЗИТИВНО	ПОЗИТИВНО
ИТОГОВЫЙ ПРОГНОЗ АУКЦИОНА			ПОЗИТИВНО		

Источники: оценка Велес Капитал



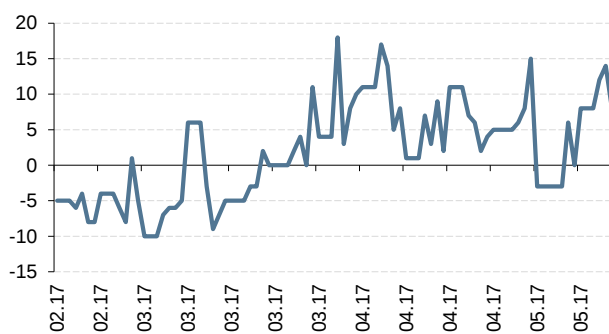
Позиционирование выпусков на предстоящем аукционе

Карта доходности государственных облигаций

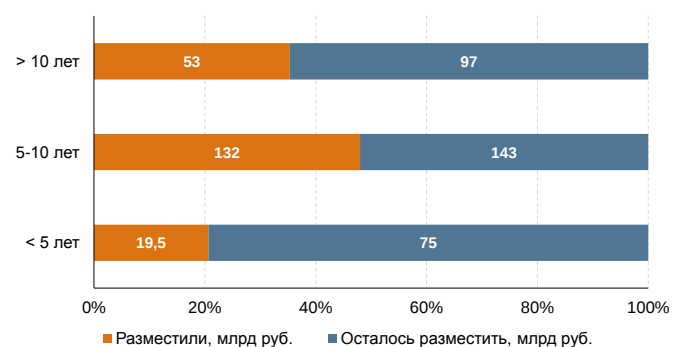


Источники: данные бирж; оценка Велес Капитал

Спред 26215 против 26220



План первичного размещения на 2К17



Источники: Минфин РФ; оценка Велес Капитал

Последние размещения, млн руб.

ДАТА АУКЦИОНА	ВЫПУСК	ТИП ВЫПУСКА	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ОБЪЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ (МЛН РУБ.)	РАЗМЕЩЕНИЕ ПО НОМИНАЛУ (МЛН РУБ.)	BID TO COVER	СРЕДНЕВЗВЕШ. ЦЕНА (%)	СРЕДНЕВЗВЕШ. ДОХОДНОСТЬ (%)	ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЯ* (БП.)
29.03.2017	26221	ОФЗ-ПД	23.03.2033	25 000	25 000	1,56	96,80	8,22	7,00
29.03.2017	24019	ОФЗ-ПД	16.10.2019	20 000	20 000	3,00	101,66	10,13	
05.04.2017	26220	ОФЗ-ПД	07.12.2022	30 000	30 000	2,20	98,04	7,99	2,00
05.04.2017	26218	ОФЗ-ПД	17.09.2031	12 898	12 898	4,00	105,01	8,07	-7,00
12.04.2017	26220	ОФЗ-ПД	07.12.2022	20 000	20 000	1,40	97,75	8,06	10,00
12.04.2017	29012	ОФЗ-ПК	16.10.2022	20 000	12 223	0,95	102,82	10,31	
19.04.2017	26221	ОФЗ-ПК	23.03.2033	20 000	20 000	3,70	96,71	8,23	2,00
19.04.2017	26216	ОФЗ-ПД	15.05.2019	19 500	19 500	3,00	96,96	8,49	-1,00
26.04.2017	26221	ОФЗ-ПД	23.03.2033	20 000	20 000	2,70	97,82	8,10	0,00
26.04.2017	26220	ОФЗ-ПД	07.12.2022	25 000	25 000	1,80	98,78	7,82	2,00
03.05.2017	26219	ОФЗ-ПД	16.09.2026	20 000	20 000	1,50	101,43	7,67	-5,00
03.05.2017	26222	ОФЗ-ПД	16.10.2024	25 000	25 000	2,20	97,25	7,73	

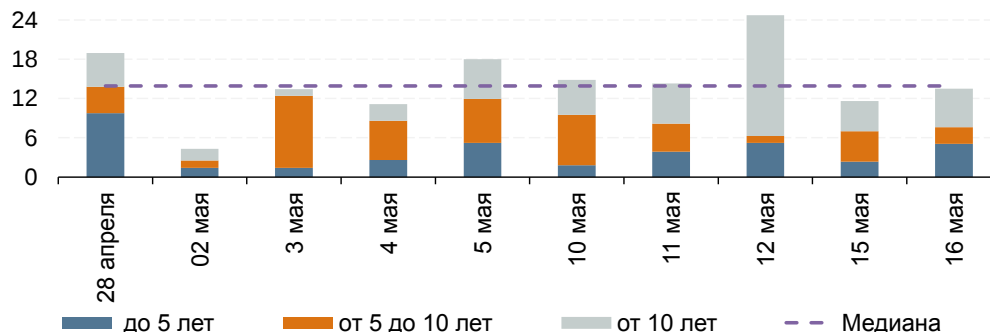
*К уровню доходности на закрытие предыдущего дня: дисконт (-), премия (+)

Источник: данные бирж; оценка Велес Капитал



Факторный анализ ОФЗ ПД по динамике торгов

Совокупный торговый оборот, млрд руб.



Источники: данные бирж; оценка Велес Капитал

Торговая активность инвесторов за последнюю неделю (в абсолютном и долевым выражении), тыс. руб.

Срок	Выпуск	Погашение	04.05.2017	05.05.2017	10.05.2017	11.05.2017	12.05.2017	15.05.2017	16.05.2017
До 5 лет	ОФЗ 25081	31.01.2018	103 935	389 180	36 227	242 708	183 323	298 180	40 749
			0,9%	2,2%	0,2%	1,7%	0,7%	2,6%	0,3%
	ОФЗ 26204	15.03.2018	523 226	412 747	106 237	24 118	22 334	376 504	21 082
			4,7%	2,3%	0,7%	0,2%	0,1%	3,2%	0,2%
	ОФЗ 26208	27.02.2019	10 590	35 585	898 150	314 774	9 265	2 409	240 436
			0,1%	0,2%	6,1%	2,2%	0,0%	0,0%	1,8%
	ОФЗ 26216	15.05.2019	124 419	3 082 658	311 806	1 014 157	350 935	179 525	2 010 881
			1,1%	17,1%	2,1%	7,1%	1,4%	1,5%	14,9%
От 5 до 10 лет	ОФЗ 26214	27.05.2020	120 940	6 908	2 922	556 823	319 535	52 107	1 139 486
			1,1%	0,0%	0,0%	3,9%	1,3%	0,4%	8,5%
	ОФЗ 26205	14.04.2021	183 273	47 980	6 414	25 858	511 073	430 962	574 742
			1,6%	0,3%	0,0%	0,2%	2,1%	3,7%	4,3%
	ОФЗ 26217	18.08.2021	1 192 798	1 035 392	1 801	429 857	2 318 465	101 231	227 926
			10,7%	5,8%	0,0%	3,0%	9,4%	0,9%	1,7%
	ОФЗ 26209	20.07.2022	458 846	26 123	69	785	513	9 925	406 176
			4,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	3,0%
От 10 лет	ОФЗ 26220	07.12.2022	88	91	3 932	627	795 425	537 860	746 528
			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	4,6%	5,5%
	ОФЗ 26211	25.01.2023	50 270	1 523 248	97 734	23 112	89	20 697	913
			0,5%	8,5%	0,7%	0,2%	0,0%	0,2%	0,0%
	ОФЗ 26215	16.08.2023	57 454	950 105	1 492 835	937 939	772	67 485	759 926
			0,5%	5,3%	10,1%	6,6%	0,0%	0,6%	5,6%
	ОФЗ 26222	16.10.2024	1 751 550	516 091	248	438 017	115	661 293	97 560
			15,8%	2,9%	0,0%	3,1%	0,0%	5,7%	0,7%
От 10 лет	ОФЗ 26219	16.09.2026	1 849 737	2 138 651	5 844 876	1 602 027	7 171	2 007 789	342 825
			16,6%	11,9%	39,4%	11,2%	0,0%	17,3%	2,5%
	ОФЗ 26207	03.02.2027	1 799 287	1 562 467	238 252	1 300 341	241 671	1 342 843	212 811
			16,2%	8,7%	1,6%	9,1%	1,0%	11,6%	1,6%
	ОФЗ 26212	19.01.2028	118 404	400 606	2 151	1 452 682	1 933 135	796 200	91 433
			1,1%	2,2%	0,0%	10,2%	7,8%	6,9%	0,7%
	ОФЗ 26218	17.09.2031	922 230	3 803 416	322 477	3 259 428	11 370 273	1 125 670	5 293 471
			8,3%	21,1%	2,2%	22,8%	46,0%	9,7%	39,3%
Всего	ОФЗ 26221	23.03.2033	1 494 854	1 859 637	5 001 107	1 434 250	5 124 602	2 697 923	465 870
			13,4%	10,3%	33,7%	10,0%	20,7%	23,2%	3,5%
Всего			11 119 572	17 998 333	14 826 733	14 311 376	24 697 225	11 618 358	13 481 853

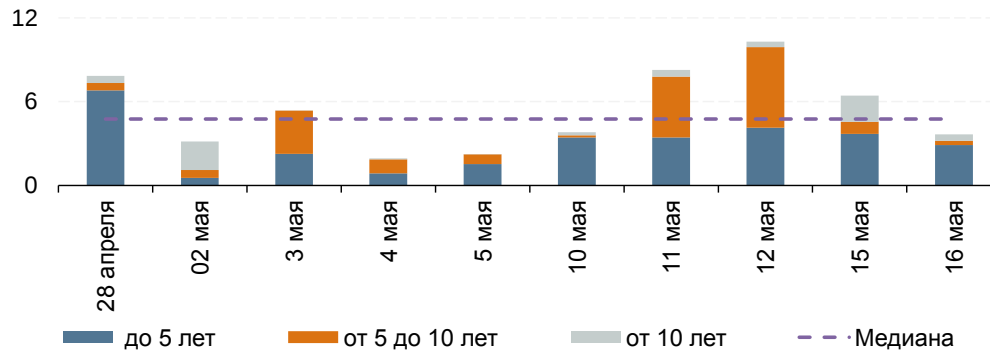
Источник: данные бирж; оценка Велес Капитал

Выше 7% от всего совокупного оборота ОФЗ ПД
Ниже 7% от всего совокупного оборота ОФЗ ПД



Факторный анализ ОФЗ ПК по динамике торгов

Совокупный торговый оборот, млрд руб.



Источники: данные бирж; оценка Велес Капитал

Торговая активность инвесторов за последнюю неделю (в абсолютном и долевым выражении), тыс. руб.									
Срок	Выпуск	Погашение	04.05.2017	05.05.2017	10.05.2017	11.05.2017	12.05.2017	15.05.2017	16.05.2017
До 5 лет	ОФЗ 24018	27.12.2017	370 197	303 402	301 221	148 096	269 956	468 073	836 923
			18,9%	13,6%	7,5%	1,7%	2,5%	6,6%	20,3%
	ОФЗ 24019	16.10.2019	76 687	230 704	1 718 843	1 688 790	1 179 796	355 425	820 496
От 5 до 10 лет	ОФЗ 29011	29.01.2020	414 912	1 000 843	1 423 150	1 602 961	2 679 541	2 873 155	1 238 083
			21,2%	44,8%	35,4%	18,4%	25,1%	40,6%	30,0%
	ОФЗ 29012	16.11.2022	79 084	212 713	107 449	1 790 648	3 545 615	61 510	259 869
От 10 лет	ОФЗ 29006	29.01.2025	583 736	470 030	36 933	2 572 668	2 231 202	796 256	48 099
	ОФЗ 29007	03.03.2027	337 621	2 800	1	1 194	419	244	1 093
	ОФЗ 29008	03.10.2029	58 113	3 838	127	1 285	1 241	1 244 689	166
От 10 лет	ОФЗ 29009	05.05.2032	740	3 052	2 479	10 270	1 967	328	357
	ОФЗ 29010	06.12.2034	252	3 002	3 878	7 887	1 774	1 312	3 901
	ОФЗ-ИН 52001	16.08.2023	252	3 002	3 878	7 887	1 774	1 312	3 901
Всего			1 959 785	2 232 622	4 019 823	8 727 288	10 687 864	7 083 387	4 121 175

Источник: данные бирж; оценка Велес Капитал

Выше 11% от всего совокупного оборота ОФЗ ПК
Ниже 11% от всего совокупного оборота ОФЗ ПК



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilenkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко

Начальник управления по работе с облигациями

EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко

Начальник управления по работе с долговыми
обязательствами

OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук

Начальник отдела по работе с облигациями

APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина

Специалист по работе с облигациями

YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков

Специалист по работе с облигациями

OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов

Специалист по работе с еврооблигациями

MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук

Специалист по работе с еврооблигациями

TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов

Начальник отдела по работе с векселями

MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков

Специалист по работе с векселями

SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова

Специалист по работе с векселями

OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко

Директор департамента

IManaenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,

Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18

Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989

www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com