

Антиинфляционная премия

20.07.2015

Инвесторы с энтузиазмом восприняли новые ОФЗ, привязанные к инфляции. Минфин предложил первым покупателям существенную премию, но разместил лишь половину предложенного выпуска. Активными покупателями выступили НПФ, однако для обеспечения ликвидности выпуска Минфин, исполняя заявки, отдавал предпочтение российским банкам и иностранным инвесторам.

В четверг была закрыта книга заявок по размещению ОФЗ с привязкой к инфляции. Спрос на новые бумаги превысил 215 млрд руб. при потенциальном объеме выпуска в 150 млрд руб. Впрочем, Минфин ограничился размещением лишь половины выпуска (на 75 млрд руб.), одновременно подняв цену размещения до 91% от номинала (первоначальный диапазон был установлен в 87-92% от номинала). Организаторами выпуска выступили Сбербанк КИБ, "ВТБ Капитал", Газпромбанк. По словам руководителя управления рынков долгового капитала "ВТБ Капитала" Андрея Соловьева, Минфин мог бы разместить весь предложенный объем, но предпочел этого не делать сразу, чтобы в дальнейшем предлагать этот инструмент на аукционной основе, как в случае с традиционными выпусками ОФЗ. "Размещенный объем достаточен для создания ликвидного вторичного рынка, который будет поддерживаться всеми банками-организаторами", — отметила замдиректора управления рынков заемного капитала Газпромбанка Ксения Кузнецова.

В Минфине удовлетворены результатами размещения. По словам главы министерства Антона Силуанова, с точки зрения структуры спроса отмечается "хорошая диверсификация как по типам инвесторов, так и по географическому признаку". По данным Андрея Соловьева, более 30% выпуска было продано иностранным инвесторам. "Высокую активность проявляли инвесторы как из Европы, так и из США. Среди американских инвесторов было значительное количество качественных долгосрочных инвесторов. Для нас важно, что в текущей экономической ситуации международные инвесторы интересуются российскими ценными бумагами", — отметил господин Соловьев.

Несмотря на то что большую часть заявок подали российские компании, управляющие пенсионными средствами, значительную часть выпуска приобрели и банки. Например, в НПФ "Будущее" сообщили, что управляющий средствами фонда подал заявку на 4 млрд руб., при этом она была удовлетворена всего на 1,6 млрд руб. "В портфелях НПФ бумаги, как правило, лежат до погашения, тогда как Минфин заинтересован в том, чтобы первый выпуск был ликвидным на вторичном рынке", — считает господин Соловьев.

Эксперты полагают, что интерес к бумагам со стороны инвесторов закономерен: повышенный спрос обеспечила премия Минфина. "Справедливая цена при размещении, по нашей оценке, находилась на уровне 95% от номинала. Полагаю, уже через год облигации будут торговаться по 100% от номинала", — считает глава дирекции анализа долговых инструментов "Уралсиб Кэпитал" Дмитрий Дудкин. Ожидаемая инфляция на ближайшие 12 месяцев, по прогнозам ЦБ, — менее 7%. При размещении по 91% от номинала Минфин предлагает на следующий год доходность по бумагам более 15%, отмечает эксперт. Банкам бумага интересна лишь с учетом премии Минфина, для управляющих пенсионными накоплениями бумага привлекательна даже по номиналу. "С 2005 по 2014 год рыночный портфель ОФЗ в среднем приносил реальный ежегодный убыток в 3,5%. Эта бумага гарантирует превышение над инфляцией 2,5% до своего погашения", — говорит господин Дудкин.

Адрес страницы: <http://moscowdebt.mos.ru/presscenter/news/detail/2018210.html>

[Финансовое агентство г. Москвы](#)