



03 августа 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Успешные размещения ОФЗ на фоне новых санкций

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 2 августа 2017г.

Несмотря на сохранение геополитических рисков, связанных с возможным ужесточением антироссийских санкций со стороны США, и очередное ослабление рубля, Минфин РФ увеличил как срок предлагаемых к размещению двух выпусков ОФЗ-ПД, так и их суммарный объем до 35 млрд. руб. неделей ранее. К размещению на аукционах 2 августа были предложены ОФЗ-ПД выпуска 26219 в объеме 20 млрд. рублей и ОФЗ-ПД выпуска 26220 в объеме 15 млрд. рублей по номинальной стоимости. Погашение ОФЗ-ПД 26219 должно состояться 16 сентября 2026 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения составляют 7,75% годовых. Выпуск ОФЗ-ПД 26220 погашается 7 декабря 2022 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения составляют 7,40% годовых. Выпуск ОФЗ-ПД 26220 был в числе трех выпусков, номинальный объем в обращении которых был увеличен на прошлой неделе решением Минфина РФ на 100 млрд. руб. до 350 млрд. руб. соответственно. Размещение ОФЗ-ПД 26220 в объеме 250 млрд. руб. завершилось 19 июля 2017г., когда был размещен в полном объеме доступный к размещению остаток на сумму более 23,788 млрд. руб.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26219	ОФЗ-ПД 26220
Объем предложения, млн. руб.	20 000	15 000
Дата погашения	16.09.2026	07.12.2022
Ставка купонов, % годовых	7,75%	7,40%
Спрос на аукционе, млн. руб.	34 554,0	38 038,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,999	15 000,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	51	39
Цена отсечения, % от номинала	99,5010%	97,6915%
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,6049%	97,7189%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,98%	8,09%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,96%	8,09%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26219 спрос составил около 34,554 млрд. руб., превысив на 73% объем предложения. Эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без одной облигации), удовлетворив в ходе аукциона 51 заявку. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,501% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,6049% от номинала, что соответствует доходности к погашению 7,98% и 7,96% годовых соответственно. При этом на вчерашних торгах средневзвешенная цена данного выпуска составляла 100,052% от номинала, а доходность составляла 7,89% годовых. Таким образом, по цене отсечения и средневзвешенной цене на аукционе «премия» составила около 0,55 и 0,45 п.п. соответственно. Закрывались вторичные торги накануне по цене 98,802% от номинала (7,93% годовых), т.е. на 0,2-0,3 п.п. выше аукционных цен.

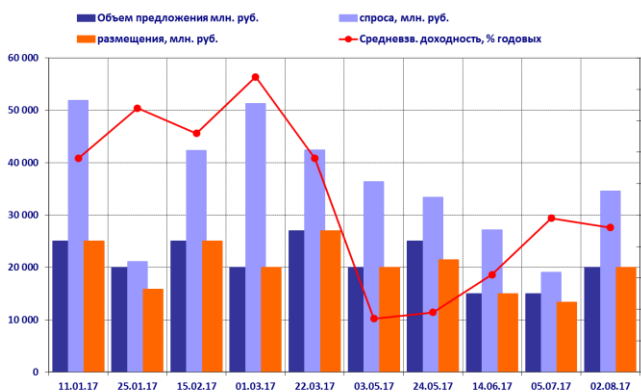
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26220 составил около 38,038 млрд. руб., превысив более в 2,5 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 39 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме, предоставив инвесторам «премию» в пределах 0,32-0,35 п.п. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 97,6915%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,7189% от номинала, что соответствует доходности к погашению по той и другой цене на уровне 8,09% годовых. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 97,757% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,039% от номинала (доходность – 8,08% и 8,01% годовых соответственно).

Вопреки неблагоприятным внешним факторам, несмотря на разнонаправленную динамику цен гособлигаций, наблюдаемую на рынке в последние три месяца (хотя при этом рост доходности за этот период в средне- и долгосрочных сегментах составил порядка 20-30 б.п.), Минфину РФ вновь в полном объеме удалось

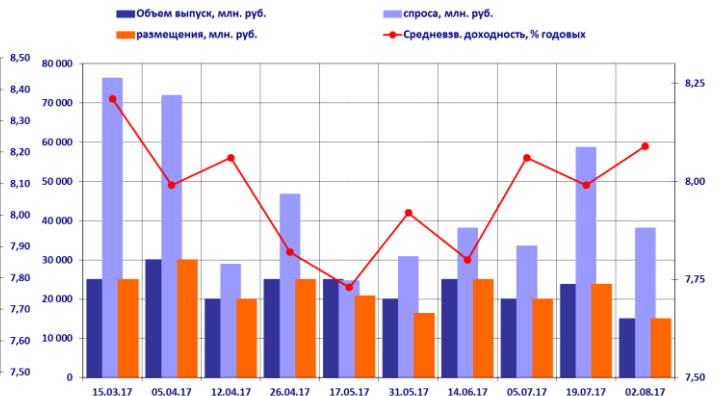


реализовать свое предложение на вчерашних аукционах. Возможно текущее повышение процентных ставок при сохранении большой вероятности снижения ключевой ставки Банком России еще до конца текущего года (на фоне дальнейшего снижения темпов инфляции, принимая во внимание дефляцию на 0,1 п.п. в последнюю неделю июля) становится дополнительным фактором сохранения интереса инвесторов к покупке на аукционах по размещению государственных облигаций по более низким ценам.

Основные итоги последних аукционов
ОФЗ-ПД 26219



ОФЗ-ПД 26220



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2017г.

по состоянию на 26.07.2017г.

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2017г.

По состоянию на: 02.08.2017

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2017	остаток
24019	150 000,0	108 215,3	41 784,7	16.10.2019			
26214	350 000,0	185 318,2	164 681,8	27.05.2020	15 000,0		
51001	150 000,0	0,0	150 000,0	31.03.2021			
до 5 лет					15 000	50 000	35 000
					30,0%	100,0%	70,0%
26220	350 000,0	265 000,0	85 000,0	07.12.2022	58 779		
29012	250 000,0	146 037,1	103 962,9	16.11.2022	25 000,0		
26222	250 000,0	80 000,0	170 000,0	16.10.2024	20 000,0		
26219	350 000,0	329 433,7	20 566,3	15.09.2026	33 320,0		
26207	350 000,0	250 000,0	100 000,0	03.02.2027			
5 - 10 лет					137 099	250 000	112 901
					54,8%	100,0%	45,2%
26221	350 000,0	165 000,0	185 000,0	23.03.2033	15 000		
больше 10 лет					15 000	100 000	85 000
					15,0%	100,0%	85,0%
Всего III кв.2017					167 099	400 000	232 901
					41,8%	100,0%	58,2%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2017 г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 7772964 доб. 234
www.region.ru

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Игорь Панков (доб. 138, pankov@region.ru)
Екатерина Шилаева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА
Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ
Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)
Юлия Гапон (доб. 294, garon@region.ru)

Группа компаний «РЕГИОН»

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.