



17 августа 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

На рынок ОФЗ возвращается повышенный спрос

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 16 августа 2017г.

Минфин РФ сохранил практику прошлой недели, предложив к размещению среднесрочный и долгосрочный выпуски ОФЗ-ПД на общую сумму 40 млрд руб. На аукционах 16 августа были выставлены облигации 10-ти летнего выпуска 26207 в объеме 20 млрд рублей и 5-ти летнего выпуска 26222 в объеме 20 млрд рублей по номинальной стоимости.

Предыдущий аукцион по облигациям выпуска ОФЗ-ПД 26207 состоялся в мае 2016г., когда завершилось размещение на сумму 250 млрд руб. по номиналу. В конце июля 2017г. Минфин РФ принял решение об увеличении объема в обращении данного выпуска на 100 млрд. руб. Погашение ОФЗ-ПД 26207 должно состояться 3 февраля 2027 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения составляют 8,15% годовых. Выпуск ОФЗ-ПД 26220 погашается 3 декабря 2022 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения установлены на уровне 7,40% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26207	ОФЗ-ПД 26220
Объем предложения, млн. руб.	20 000	20 000
Дата погашения	03.02.2027	03.12.2022
Ставка купонов, % годовых	8,15%	7,40%
Спрос на аукционе, млн. руб.	39 869,0	60 190,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,999	20 000,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	99	25
Цена отсечения, % от номинала	103,3155%	98,3711%
Средневзвешенная цена, % от номинала	103,4118%	98,3998%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,80%	7,93%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,78%	7,92%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 39,869 млрд руб., превысив почти в два раза объем предложения. Эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без одной облигации), удовлетворив в ходе аукциона 99 заявок. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 103,3155% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,4118% от номинала, что соответствует доходности к погашению 7,80% и 7,78% годовых соответственно. При этом на вчерашних торгах средневзвешенная цена данного выпуска составляла 103,61% от номинала, а доходность составляла 7,75% годовых. Таким образом, по цене отсечения и средневзвешенной цене на аукционе «премия» составила около 0,3 и 0,2 п.п. соответственно. Закрывались вторичные торги накануне по цене 103,352% от номинала (7,79% годовых), т.е. всего на 0,04 п.п. выше цены отсечения и на 0,06 п.п. ниже средневзвешенной цены на аукционе.

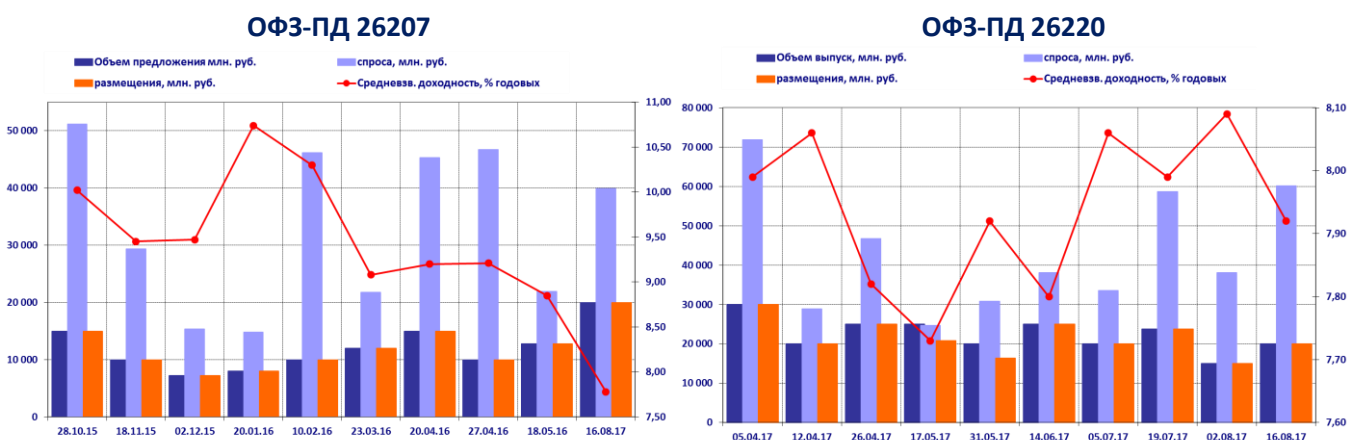
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26220 составил около 60,19 млрд руб., превысив в 3,01 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 25 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме, предоставив инвесторам минимальную «премию» в пределах 0,07-0,10 п.п. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 98,3711%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,3998% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,93 и 7,92% годовых соответственно. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 98,301% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,471% от номинала (доходность – 7,95% и 7,90% годовых соответственно).

На фоне целого ряда благоприятных внешних и внутренних факторов для рынка рублевых облигаций, которые оказывают свое влияние практически с начала месяца, Минфину РФ в очередной раз удается успешно провести размещение ОФЗ в полном объеме. При этом аукционы проходят при постоянно растущем спросе, что позволяет эмитенту предоставлять инвесторам минимальную «премию» к



вторичному рынку по новым бумагам. Очевидно, что среди основных факторов можно назвать относительно высокие цены на нефть, относительную стабильность курса рубля, выходящие в последнее время хорошие макроэкономические данные по российской экономике. Особое значение инвесторы предадут наблюдаемой третью неделю подряд дефляции на уровне -0,1 п.п. (2,2% с начала года), что при сохранении тренда позволяет ожидать по итогам месяца инфляцию на уровне 3,5-3,6% в годовом выражении. **Снижение инфляции – один из главных факторов роста ожиданий участников рынка дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России, которое в пределах 25-50 б.п. может произойти уже на ближайшем заседании регулятора в середине сентября. А при сохранении позитивного сценария мы не исключаем, что ключевую ставку можно ожидать на уровне порядка 8,00% на конец 2017 года.**

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2017г.

по состоянию на 16.08.2017г.

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	285 000,0	65 000,0	07.12.2022	78 779		
29012	250 000,0	146 037,1	103 962,9	16.11.2022	25 000,0		
26222	250 000,0	105 000,0	145 000,0	16.10.2024	45 000,0		
26219	350 000,0	329 433,7	20 566,3	15.09.2026	33 320,0		
26207	350 000,0	270 000,0	80 000,0	03.02.2027	20 000		
5 - 10 лет					202 099	250 000	47 901
					80,8%	100,0%	19,2%
26221	350 000,0	180 000,0	170 000,0	23.03.2033	30 000		
больше 10 лет					30 000	100 000	70 000
					30,0%	100,0%	70,0%

* 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.