



21 сентября 2017г.

Александр Ермак [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## **Высокий спрос на ОФЗ сохраняется после решения Банка России по ставке**

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 20 сентября 2017г.*

Минфин РФ увеличил объем предложения ОФЗ в III квартале 2017 года на 85 млрд рублей по номинальной стоимости. Увеличение было сделано, как говорилось в сообщении ведомства, «с учетом сложившегося спроса участников рынка на государственные ценные бумаги РФ». Это позволило Минфину РФ сохранить суммарный объем предложения на аукционах 20 сентября на прежнем уровне 40 млрд. руб. по номинальной стоимости, в т.ч. выпуск ОФЗ-ПД 26220 в объеме 25 млрд руб. и выпуск ОФЗ-ПК 29012 в объеме 15 млрд руб. Выпуск ОФЗ-ПД 26220 погашается 7 декабря 2022 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,40% годовых. Датой погашения выпуска ОФЗ-ПК 29012 является 16 ноября 2022 года. Ставка текущего купона по гособлигациям была установлена в размере 10,32% годовых, ставка остальных купонов определяется как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за шесть месяцев + 0,40 п.п.

### **Основные параметры и итоги аукционов**

Параметры	ОФЗ-ПД 26220	ОФЗ-ПК 29012
Объем предложения, млн. руб.	25 000	15 000
Дата погашения	07.12.2022	16.11.2022
Ставка купонов, % годовых	7,40%	10,32% / RUONIA+0.4п.п.
Спрос на аукционе, млн. руб.	74 277,0	36 597,0
Объем размещения, млн. руб.	25 000	15 000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	26	5
Цена отсечения, % от номинала	99,7474%	103,710%
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,7801%	103,730%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,60%	9,61%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,59%	9,61%

**На первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26220 спрос составил около 74,277 млрд руб., превысив почти в 3 раза объем предложения. Без «премии» к рынку Эмитент разместил выпуск в полном объеме, удовлетворив в ходе аукциона 26 заявок. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,7474% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,7801% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,60 и 7,59% годовых соответственно. При этом на вчерашних торгах средневзвешенная цена и цена закрытия данного выпуска составляла 99,750% от номинала, что соответствовало доходности на уровне 7,59% годовых.

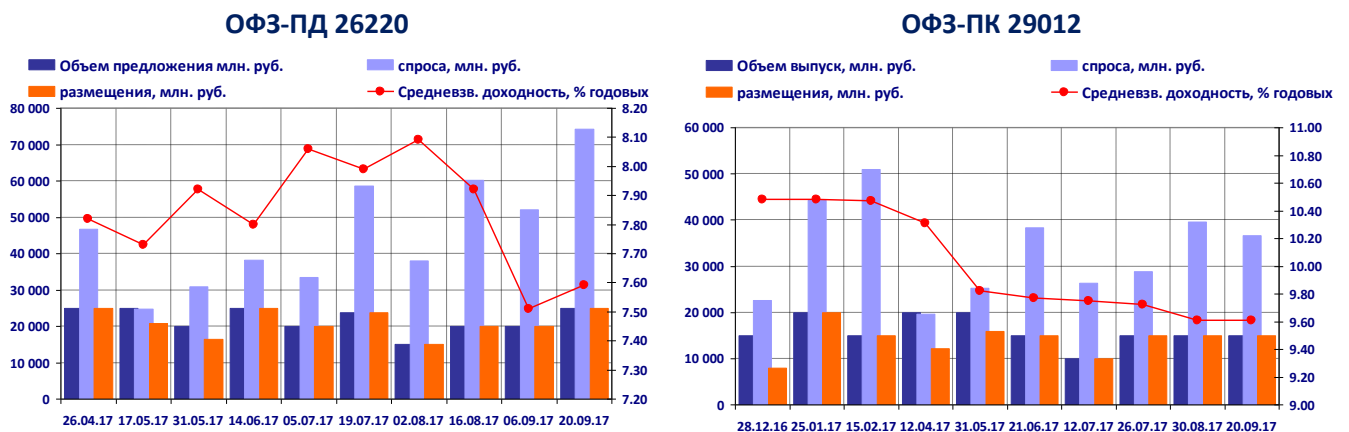
**Спрос на втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПК 29012 составил около 36,597 млрд руб., превысив в 2,44 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 5 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме по ценам чуть выше вторичного рынка. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 103,710%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,730% от номинала. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 103,703% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,688% от номинала.

**Снижение ключевой ставки на 50 б.п. в прошлую пятницу и заявление регулятора о том, что «на горизонте ближайших двух кварталов Банк России допускает возможность снижения ключевой ставки», поддержали интерес инвесторов (прежде всего, крупных, судя по результатам размещений) к прошедшим аукционам. На фоне возросшего спроса эмитенту удалось реализовать свое предложение в полном объеме по ценам, которые были на уровне или чуть выше уровня вторичных торгов. Желание ряда инвесторов купить ОФЗ на аукционах по текущим ценам вполне оправдано,**



т.к. в последние несколько дней доходность на рынке ОФЗ в целом осталась на прежнем уровне (решение Банка России по снижению ключевой ставки уже было заложено в ценах). При этом дальнейшее движение ставок вниз может произойти раньше, чем состоятся следующие заседания Банка России в конце октября и середине декабря т.г., на фоне дальнейших поступлений позитивных новостей, например, по инфляции, которая вторую неделю подряд остается нулевой после снижения на 0,1% в начале месяца.

**Основные итоги последних аукционов**



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

**Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2017г.**

по состоянию на 20.09.2017г.

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	196 576.7	153 423.3	27.05.2020	15 000.0		
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
<b>до 5 лет</b>					<b>15 000</b>	<b>50 000</b>	<b>35 000</b>
					<b>30.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>70.0%</b>
26220	350 000.0	341 054.4	8 945.6	07.12.2022	123 779		
29012	250 000.0	176 086.2	73 913.8	16.11.2022	55 000.0		
26222	250 000.0	161 212.5	88 787.5	16.10.2024	90 000.0		
26219	350 000.0	350 000.0	0.0	15.09.2026	53 886.3		
26207	350 000.0	300 636.7	49 363.3	03.02.2027	40 000.0		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>362 665</b>	<b>335 000</b>	<b>-27 665</b>
					<b>108.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>-8.3%</b>
26221	350 000.0	225 740.8	124 259.2	23.03.2033	65 000		
<b>больше 10 лет</b>					<b>65 000</b>	<b>100 000</b>	<b>35 000</b>
					<b>65.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>35.0%</b>
<b>Всего III кв.2017</b>					<b>442 665</b>	<b>485 000</b>	<b>42 335</b>
					<b>91.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.7%</b>

\* 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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**  
Екатерина Шильева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))  
Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))

**ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**  
Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**  
Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))  
Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto:gapon@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.