



13 апреля 2017 г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Интерес к «защитным» ОФЗ-ПК существенно снизился

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 12 апреля 2017г.

На аукционах, состоявшихся 12 апреля, Минфин РФ предложил к размещению два среднесрочных выпуска облигаций федерального займа с постоянным доходом и с переменным купоном общим объемом 40 млрд руб.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26220	ОФЗ-ПК 29012
Объем предложения, млн руб.	20 000	20 000
Дата погашения	07.12.2022	16.11.2022
Ставка купонов, % годовых	7,40%	10,74% / RUONIA+0,4 п.п.
Спрос на аукционе, млн руб.	28 889,8	19 561
Объем размещения, млн руб.	19 999,997	12 223,111
Количество удовлетворенных заявок, шт.	64	71
Цена отсечения, % от номинала	97,5500%	102,7500%
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,7355%	102,8528%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,10%	10,33%*
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,06%	10,31%*

* корректно рассчитать невозможно

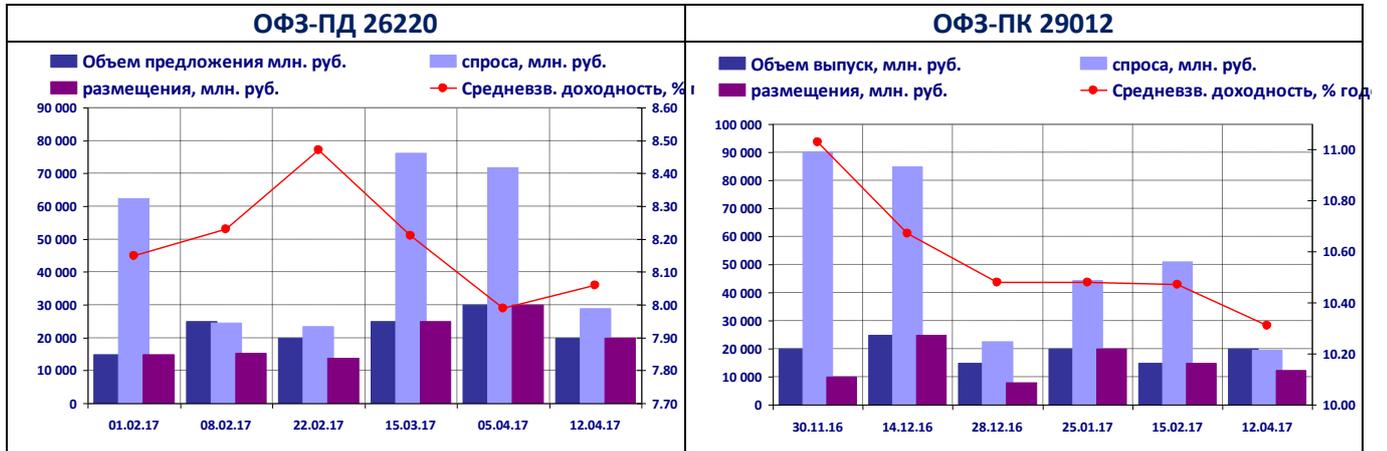
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26220 спрос составил около 28,9 млрд руб., что всего на 44% превысило предложенный объем. Эмитенту удалось разместить выпуск практически полностью (без трех облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 64 заявки. При этом Минфину пришлось предоставлять инвесторам «премию» к вторичным торгам накануне, которая по цене отсечения составила 0,45 п.п., а по средневзвешенной цене – 0,27 п.п. Цена отсечения была установлена на уровне 97,55% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,7350% от номинала, что соответствует доходности к погашению в размере 8,10% и 8,06% годовых соответственно. По итогам вчерашних торгов средневзвешенная доходность составляла 8,00% годовых.

Первоначальный спрос на втором аукционе составил около 19,561 млрд руб., что на 2% было ниже объема предложения. Эмитент, удовлетворив в ходе аукциона 71 заявку, разместил облигации выпуска ОФЗ-ПК 29012 на 12 223,1 млн руб., что составило 61% от предложенного на аукционе объема. Отсекая наиболее агрессивные заявки инвесторов, эмитент установил цену отсечения на аукционе на уровне 102,7500%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,8528% от номинала. Таким образом, «премия» к вторичным торгам накануне составила 0,25 и 0,15 п.п. соответственно.

На фоне роста геополитической напряженности и коррекции цен на вторичном рынке государственных облигаций Минфин РФ не смог реализовать предложенный объем ОФЗ в полном объеме, несмотря на то, что к размещению были предложены среднесрочные выпуски ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК, которые традиционно пользовались хорошим спросом со стороны российских банков. При этом на первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД Минфин РФ показал свою готовность предоставить инвесторам достаточно хорошую «премию», в то время как на втором аукционе по размещению «защитных» ОФЗ-ПК решил ее ограничить, даже несмотря на сокращение объема размещения. Также нельзя не отметить слабый спрос на эти бумаги, что могло быть частично связано с укреплением ожиданий снижения ключевой ставки Банком России на фоне более быстрого замедления темпов инфляции. Возможно, что хорошей поддержкой спроса на ОФЗ на следующих аукционах могут стать денежные средства, которые будут получены инвесторами от погашения ОФЗ, которое должно состояться 19 апреля в объеме 150 млрд руб. и могут быть реинвестированы (полностью или частично) снова в ОФЗ.



Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2017 г.

по состоянию на 13.04.2017г.

Выпуск*	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2016	остаток
26216	311 053.5	230 483.1	80 570.4	19.05.2019			
24019	150 000.0	75 000.0	75 000.0	16.10.2019			
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
до 5 лет					0	75 000	75 000
					0.0%	100.0%	100.0%
26220	250 000.0	119 075.8	130 924.2	07.12.2022	50 000		
29012	250 000.0	77 932.0	172 068.0	16.11.2022	12 223.1		
26219	250 000.0	239 643.1	10 356.9	15.09.2026			
5 - 10 лет					62 223	275 000	212 777
					22.6%	100.0%	77.4%
26218	250 000.0	250 000.0	0.0	17.09.2031	12 898		
26221	350 000.0	45 000.0	305 000.0	23.03.2033			
больше 10 лет					12 898	150 000	137 102
					8.6%	100.0%	91.4%
Всего II кв.2017					75 121	500 000	424 879
					15.0%	100.0%	85.0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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)

Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)

Екатерина Шилева (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, 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.