



20 апреля 2017 г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Аукционы по ОФЗ прошли при повышенном спросе

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 19 апреля 2017г.

После неудачного на прошлой неделе размещения ОФЗ-ПК Минфин РФ решил провести 19 апреля аукционы по размещению двух выпусков ОФЗ-ПД, которые являются самым краткосрочным и долгосрочным из возможных к размещению выпусками, на общую сумму порядка 39,52 млрд. руб. На аукционах 19 апреля Минфином РФ были предложены облигации относительно нового выпуска ОФЗ-ПД 26221, первое размещение которого состоялось около месяца назад, в объеме 20 млрд. рублей по номинальной стоимости. Датой официального начала обращения ОФЗ-ПД выпуска 26221 является 15 февраля 2017г. Кроме того, было запланировано размещение облигаций выпуска ОФЗ-ПД 26216 в объеме остатков доступных для размещения в указанном выпуске - 19 млрд. 516,917 млн. рублей по номиналу.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26221	ОФЗ-ПД 26216
Объем предложения, млн. руб.	20 000	19 516,917
Дата погашения	23.03.2033	15.05.2019
Ставка купонов, % годовых	7,70%	6,70%
Спрос на аукционе, млн. руб.	74 030	62 036
Объем размещения, млн. руб.	19 999,993	19 516,914
Количество удовлетворенных заявок, шт.	40	24
Цена отсечения, % от номинала	96,6920%	96,9660%
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,7160%	96,9823%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,23%	8,49%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,23%	8,48%

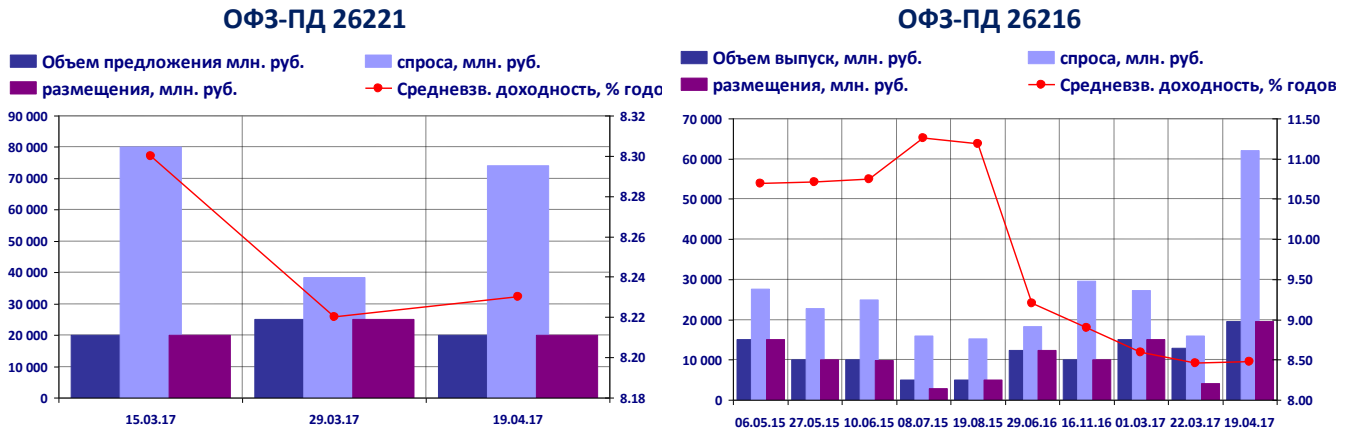
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26221 спрос в 3,7 раза превысил предложенный объем. Эмитенту удалось разместить выпуск практически полностью (без семи облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 40 заявок. При этом «премия», которую предоставил Минфин, составила всего 0,04-0,6 п.п. к средневзвешенной цене вторичного рынка накануне (96,7561%). Доходность к погашению по цене отсечения и средневзвешенной цене составила 8,23% годовых. По итогам вчерашних торгов доходность на закрытие составляла 8,24% годовых, а средневзвешенная доходность – 8,22% годовых.

Первоначальный спрос на втором аукционе превысил объем предложения в 3,2 раза. Эмитент разместил выпуск ОФЗ-ПД 26216 также практически в полном объеме (без трех облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 24 заявки. При этом, Минфин разместил облигации по ценам, которые на 0,08 и 0,10 п.п. были ниже средневзвешенной цены вторичных торгов накануне. Доходность по цене отсечения на аукционе составила 8,49% годовых (средневзвешенная – 8,48% годовых), в то время как на вторичные торги закрывались на уровне 8,53% годовых.

Снижение геополитических рисков между Россией и США, высокие цены на нефть и крепкий рубль стали основными факторами улучшения конъюнктуры рынка ОФЗ в конце прошлой и начале текущей недели. Высокий спрос на прошедших аукционах, который в 3,2-3,8 раза превышал объем предложения, стал логичным продолжением действия вышеназванных факторов. Кроме того, возможно, желание реинвестировать часть денежных средств, полученных от погашения в этот день выпуска ОФЗ в объеме 150 млрд. руб., также способствовало росту спроса на аукционах. Эмитенту удалось практически в полном объеме разместить предложенные выпуски, при этом на аукционе по долгосрочному выпуску «премия» была минимальной, а относительно «короткий» выпуск был продан по ценам ниже вторичных торгов.



Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2017 г.

по состоянию на 20.04.2017г.

Выпуск*	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II кв.2016	остаток
26216	250 000.0	250 000.0	0.0	19.05.2019	19 516.9		
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					19 517	75 000	55 483
					26.0%	100.0%	74.0%
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	65 000.0	285 000.0	23.03.2033	20 000		
больше 10 лет					32 898	150 000	117 102
					21.9%	100.0%	78.1%
Всего II кв.2017					114 638	500 000	385 362
					22.9%	100.0%	77.1%

* 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 Шиляева (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.