



27 апреля 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Высокий интерес к долгосрочным ОФЗ перед решением ЦБ РФ по ставке

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 26 апреля 2017г.

После удачных аукционов на прошлой неделе и на фоне хорошей конъюнктуры вторичного рынка Минфин РФ увеличил объем предполагаемого размещения до 45 млрд руб., предложив к размещению два относительно новых выпуска ОФЗ-ПД. На аукционах 26 апреля Минфином РФ были предложены облигации относительно нового выпуска ОФЗ-ПД 26221, первое размещение которого состоялось в середине марта. Датой официального начала обращения ОФЗ-ПД выпуска 26221 является 15 февраля 2017г. Объявленный объем эмиссии данного выпуска составляет 350 млрд руб. по номиналу, в обращении - 65 млрд руб. по номиналу. На втором аукционе к размещению был предложен выпуск ОФЗ-ПД 26220, датой начала обращения которого является 1 февраля 2017г., а датой погашения - 7 декабря 2022 года. Объявленный объем эмиссии данного выпуска составляет 250 млрд руб. по номиналу, в обращении перед аукционом находилось облигации на сумму порядка 119 млрд руб.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26220	ОФЗ-ПД 26221
Объем предложения, млн руб.	25 000	20 000
Дата погашения	07.12.2022	23.03.2033
Ставка купонов, % годовых	7,40%	7,70%
Спрос на аукционе, млн руб.	46 669	54 380
Объем размещения, млн руб.	24 999,999	19 999,993
Количество удовлетворенных заявок, шт.	43	27
Цена отсечения, % от номинала	98,6270%	97,7830%
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,7881%	97,8193%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,85%	8,10%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,82%	8,10%

Первоначальный спрос на первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26220 превысил объем предложения на 87%. Предоставив «премию» в пределах 0,15-0,32 п.п. по цене, Эмитент разместил выпуск ОФЗ-ПД 26220 практически в полном объеме (без одной облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 43 заявок. Доходность по цене отсечения на аукционе составила 7,85% годовых (средневзвешенная – 7,82% годовых), в то время как вторичные торги закрывались на уровне 7,80% годовых.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26221 спрос в 2,7 раза превысил предложенный объем. Эмитенту удалось разместить практически весь выпуск (без семи облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 27 заявок. При этом «премия», которую предоставил Минфин, была минимальной и составила всего 0,13-0,1 п.п. к средневзвешенной цене вторичного рынка накануне. Доходность к погашению по цене отсечения и средневзвешенной цене составила 8,10% годовых. По итогам вчерашних торгов доходность на закрытие составляла 8,10% годовых, а средневзвешенная доходность – 8,08% годовых.

На фоне роста ожиданий снижения ключевой ставки, который произошел после заявлений главы ЦБ РФ о возможном рассмотрении вопроса о ее снижении в пределах 25-50 б.п. на ближайшем заседании Банка России, преимущественным спросом на аукционах пользовался долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД: объем заявок в 2,7 раза превысил объем предложения при «премии» по средневзвешенной цене всего порядка 0,1 п.п. Интерес к среднесрочному выпуску был меньше: превышение спроса составило всего 87%, а для полного размещения эмитенту пришлось предоставить премию в размере 0,15-0,32 п.п. При этом нельзя не отметить, что за прошедшую неделю доходность ОФЗ-ПД 26220 снизилась на 0,3 п.п., отыграв большую часть ожиданий. Доходность ОФЗ-ПД 26221 снизилась по сравнению с результатом предыдущего аукциона всего на 0,13 п.п., сохраняя большой потенциал к дальнейшему снижению.



Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2017 г.

по состоянию на 27.04.2017г.

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	144 075.8	105 924.2	07.12.2022	75 000		
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					87 223	275 000	187 777
					31.7%	100.0%	68.3%
26218	250 000.0	250 000.0	0.0	17.09.2031	12 898		
26221	350 000.0	85 000.0	265 000.0	23.03.2033	40 000		
больше 10 лет					52 898	150 000	97 102
					35.3%	100.0%	64.7%
Всего II кв.2017					159 638	500 000	340 362
					31.9%	100.0%	68.1%

* 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.