



29 июня 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Инвесторы готовы покупать долгосрочные ОФЗ, но с хорошей «премией»

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 28 июня 2017г.

Несмотря на позитивную динамику цен ОФЗ на вторичном рынке, наблюдаемую с середины прошлой недели, Минфин РФ осторожно увеличил суммарный объем размещения ОФЗ до 35 млрд с 30 млрд руб. на прошлой неделе. На аукционах 28 июня Минфин РФ предложил к размещению ОФЗ-ПД выпуска 26221 в объеме 25 млрд рублей и ОФЗ-ПК выпуска 24019 в объеме 10 млрд рублей по номинальной стоимости.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26221	ОФЗ-ПК 24019
Объем предложения, млн руб.	25 000	10 000
Дата погашения	23.03.2033	16.10.2019
Ставка купонов, % годовых	7,70%	10,35%
Спрос на аукционе, млн руб.	40 320	16 711
Объем размещения, млн руб.	24 999,997	5 719,953
Количество удовлетворенных заявок, шт.	89	35
Цена отсечения, % от номинала	97,8000%	102,2700%
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,9208%	102,3103%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,09%	9,43%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,10%	9,41%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26221 спрос составил около 40,32 млрд руб. и на 61% превысил объем предложения. Эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без трех облигации), удовлетворив в ходе аукциона 89 заявок. При этом «премия», которую предоставил Минфин к средневзвешенной цене вторичного рынка накануне, составила по цене отсечения около 0,57 п.п. и около 0,44 п.п. по средневзвешенной цене. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 97,8000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,9208% от номинала, что соответствует доходности к погашению 8,10% и 8,09% годовых соответственно. По итогам вчерашних торгов доходность на закрытие и по средневзвешенной цене составляла 8,03% годовых.

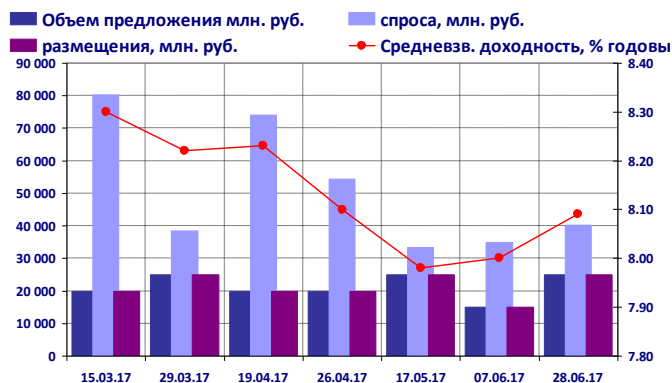
Первоначальный спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 24019 составил около 16,711 млрд руб., превысив на 67% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 35 заявок, Минфин РФ разместил около 57,2% предлагаемого выпуска на сумму около 5,72 млрд руб., предоставив инвесторам минимальную «премию» в пределах 0,6-0,1 п.п. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 102,2700%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,3103% от номинала. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 102,399% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,3710% от номинала.

Несмотря на наблюдаемую нестабильность нефтяных цен и котировок рубля, прошедшие аукционы показали сохранение интереса инвесторов к «долгосрочным» ОФЗ, о чем свидетельствует относительно большой первоначальный спрос, превысивший на 61% объем предложения. Правда, при этом инвесторы потребовали от эмитента достаточно большую «премию», которая по итогам аукциона составила в пределах 0,44-0,57 п.п. по цене. При этом в очередной раз Минфин РФ отказался от предоставления большой премии по ОФЗ-ПК (обслуживание которых обходится существенно дороже, чем обычные ОФЗ), предпочитая сократить объем размещения. Таким образом, на текущий момент Минфин смог исполнить квартальный план по привлечению на рынке ОФЗ на 89,5%, разместив облигаций на общую сумму около 447,4 млрд руб. из запланированных 500 млрд руб. С учетом размещенных ОФЗ для населения (немногим более 19 млрд руб.) процент выполнения квартального плана вырастает до 92,5%.

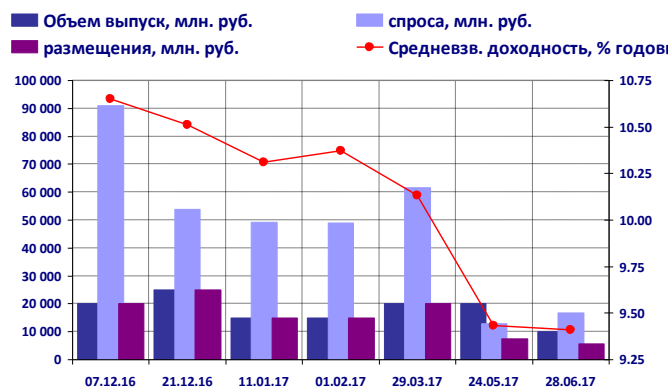


Основные итоги последних аукционов

ОФЗ-ПД 26221



ОФЗ-ПК 24019



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2017 г.

по состоянию на 29.06.2017г.

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	88 215.3	61 784.7	16.10.2019	13 215.3		
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
до 5 лет					32 732	75 000	42 268
					43.6%	100.0%	56.4%
26220	250 000.0	206 221.1	43 778.9	07.12.2022	137 145		
29012	250 000.0	108 814.0	141 186.0	16.11.2022	43 105.1		
26222	250 000.0	60 000.0	190 000.0	16.10.2024	60 000.0		
26219	350 000.0	296 113.7	53 886.3	15.09.2026	56 470.7		
5 - 10 лет					296 721	275 000	-21 721
					107.9%	100.0%	-7.9%
26218	250 000.0	250 000.0	0.0	17.09.2031	12 898		
26221	350 000.0	150 000.0	200 000.0	23.03.2033	105 000		
больше 10 лет					117 898	150 000	32 102
					78.6%	100.0%	21.4%
Всего II кв.2017					447 351	500 000	52 649
					89.5%	100.0%	10.5%

* 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)
Марина Хрулева (доб.187 khruleva@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.