



13 июля 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Высокий спрос обеспечил хорошие результаты аукционов для эмитента

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

На фоне негативной динамики цен, наблюдаемой практически с начала текущего месяца, Минфин РФ предложил к размещению два среднесрочных выпуска ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК, снизив общий объем до 30 млрд руб. На аукционах 12 июля были предложены к размещению ОФЗ-ПД выпуска 26222 в объеме 20 млрд рублей и ОФЗ-ПК выпуска 29012 в объеме 10 млрд рублей по номинальной стоимости. Погашение ОФЗ-ПД 26222 должно состояться 16 октября 2024 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения составляют 7,10% годовых. Выпуск ОФЗ-ПК 29012 погашается 16 ноября 2022 года. Текущая ставка купона по гособлигациям была установлена в размере 10,32% годовых, ставки остальных купонов определяются как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за шесть месяцев + 0,40 п.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26222	ОФЗ-ПД 29012
Объем предложения, млн руб.	20 000	10 000
Дата погашения	16.10.2024	16.11.2022
Ставка купонов, % годовых	7,10%	10,32%
Спрос на аукционе, млн руб.	33 579,0	26 405,0
Объем размещения, млн руб.	19 998,998	9 999,997
Количество удовлетворенных заявок, шт.	46	40
Цена отсечения, % от номинала	95,2500%	103,2250%
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,3414%	103,2723%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,13%	9,76%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,11%	9,75%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26222 спрос составил около 35,579 млрд руб., превысив на 68% объем предложения. Эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 46 заявок. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 95,25% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,3414% от номинала, что соответствует доходности к погашению 8,13% и 8,11% годовых соответственно. При этом на закрытие вчерашних торгов цена данного выпуска составляла 95,271% от номинала, а доходность составляла 8,13% годовых. Таким образом, по цене отсечения на аукционе «премия» составила всего 0,2 п.п., а средневзвешенная цена была выше цены закрытия. В тоже время к средневзвешенной цене вторичного рынка накануне «премия» составила по цене отсечения около 0,64 п.п. и около 0,55 п.п. по средневзвешенной цене.

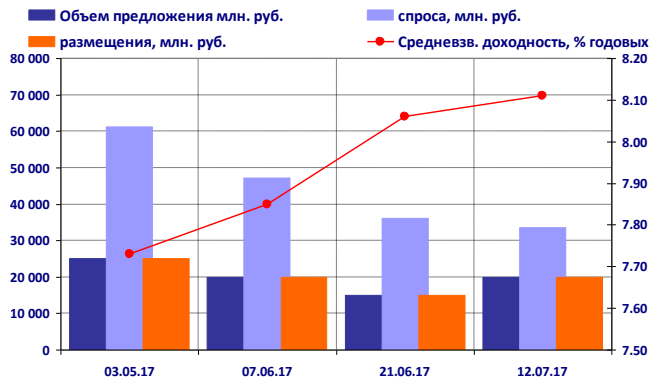
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29012 составил около 26,405 млрд руб., превысив более чем в 2,6 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 40 заявок, Минфин РФ разместил практически весь выпуск (без трех облигаций), предоставив инвесторам «премию» в пределах 0,15-0,20 п.п. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 103,225%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,2723% от номинала. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 103,299% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,4220% от номинала.

Достаточно высокий спрос на гособлигации позволили Минфину РФ в полном объеме реализовать свое предложение на сегодняшних аукционах, отчасти и благодаря сегодняшнему укреплению рубля вслед за возобновлением роста цен на нефть. Кроме того, текущий уровень доходности, находящийся выше 8% годовых, при среднем сроке обращения ОФЗ-ПД и «защитный» характер ОФЗ-ПК предопределили минимальный уровень «премий» на аукционах. Можно отметить, что на предыдущих аукционах, которые проводились по этим же сериям три недели назад, эмитенту также удалось разметить предложенные выпуски в полном объеме при минимальной «премии» к вторичному рынку или даже при ее отсутствии.

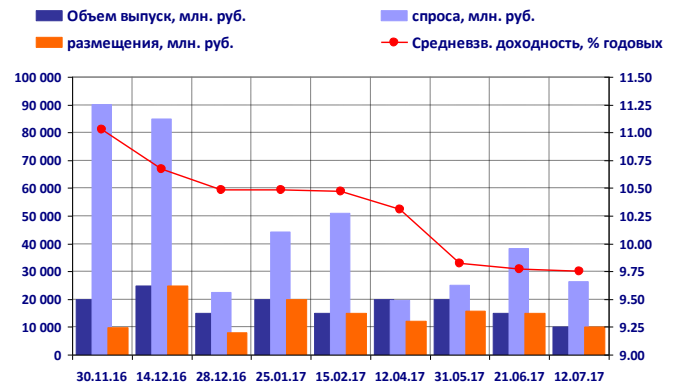


Основные итоги последних аукционов

ОФЗ-ПД 26222



ОФЗ-ПК 29012



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2017г.

по состоянию на 12.07.2017г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2017	остаток
24019	150 000.0	88 215.3	61 784.7	16.10.2019			
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
до 5 лет					0	50 000	50 000
					0.0%	100.0%	100.0%
26220	250 000.0	226 221.1	23 778.9	07.12.2022	20 000		
29012	250 000.0	118 814.0	131 186.0	16.11.2022	10 000.0		
26222	250 000.0	80 000.0	170 000.0	16.10.2024	20 000.0		
26219	350 000.0	309 433.7	40 566.3	15.09.2026	13 320.0		
5 - 10 лет					63 320	250 000	186 680
					25.3%	100.0%	74.7%
26221	350 000.0	150 000.0	200 000.0	23.03.2033			
больше 10 лет					0	100 000	100 000
					0.0%	100.0%	100.0%
Всего III кв.2017					63 320	400 000	336 680
					15.8%	100.0%	84.2%

* 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

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Игорь Панков (доб. 138, pankov@region.ru)
Екатерина Шилаева (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.