



14 сентября 2017г.

Александр Ермак [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## **Минфин досрочно выполнил квартальный план по размещению ОФЗ**

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 13 сентября 2017г.*

На фоне некоторого затишья, установившегося на вторичном рынке гособлигаций в ожидании решения Банка России по ключевой ставке на предстоящем в ближайшую пятницу заседании, Минфин РФ предложил к размещению на аукционах 13 сентября два среднесрочных выпуска ОФЗ-ПД с погашением через 7 и 9,5 лет в объеме по 20 млрд. руб. каждого. Выпуск ОФЗ-ПД 26207 погашается 3 февраля 2027 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 8,15% годовых. Датой погашения выпуска ОФЗ-ПД 26222 является 16 октября 2024 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,10% годовых.

### **Основные параметры и итоги аукционов**

| Параметры                               | ОФЗ-ПД 26207 | ОФЗ-ПД 26222 |
|---|--------------|--------------|
| Объем предложения, млн. руб.            | 20 000       | 20 000       |
| Дата погашения                          | 03.02.2027   | 16.10.2024   |
| Ставка купонов, % годовых               | 8,15%        | 7,10%        |
| Спрос на аукционе, млн. руб.            | 45 639,0     | 57 697,0     |
| Объем размещения, млн. руб.             | 19 999,998   | 19 999,999   |
| Количество удовлетворенных заявок, шт.  | 71           | 12           |
| Цена отсечения, % от номинала           | 104,5730%    | 97,7170%     |
| Средневзвешенная цена, % от номинала    | 104,6694%    | 97,7426%     |
| Доходность по цене отсечения, % годовых | 7,60%        | 7,66%        |
| Средневзвешенная доходность, % годовых  | 7,59%        | 7,66%        |

**На первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 45,639 млрд. руб., превысив в 2,28 раза объем предложения. Предоставив инвесторам «премию» к средневзвешенной цене вторичного рынка в размере 0,24-0,33 п.п., Эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 71 заявку. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 104,573% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,6694% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,60 и 7,59% годовых соответственно. При этом на вчерашних торгах средневзвешенная цена данного выпуска составляла 104,906% от номинала (доходность - 7,55% годовых), а закрылись торги по цене 104,803% от номинала (7,57% годовых).

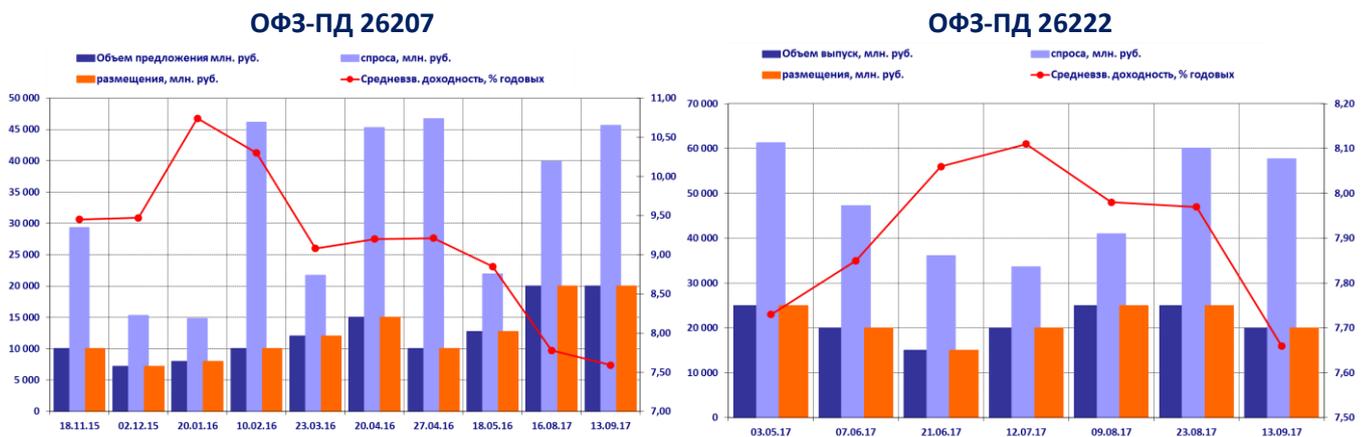
**Спрос на втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26222 составил около 57,697 млрд. руб., превысив в 2,88 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 12 заявок, Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без одной облигации). Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 97,717%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,7426% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,66% годовых. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 97,773% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,858% от номинала (доходность – 7,65% и 7,63% годовых соответственно). Таким образом, «премия» для инвесторов на аукционе составила в пределах 0,12-0,14 п.п. к среднему уровню доходности сделок на вторичном рынке.

На фоне некоторого сокращения спроса (по сравнению с предыдущей неделей, хотя в общем его можно охарактеризовать как достаточно хороший) на сегодняшних аукционах Минфину вновь удалось успешно разместить оба выпуска в полном объеме, предоставив инвесторам относительно небольшую «премию» по цене. Таким образом, по итогам аукционов Минфин выполнил квартальный план по размещению ОФЗ на первичном рынке, разместив с начала июля т.г. облигации на общую сумму 402,665 млрд. руб. по номинальной стоимости при установленном квартальном плане в 400 млрд. руб. (превышение 0,7%).



В последнее время долговой рынок «живет» в ожидании решения Банка России по ключевой ставке на своем заседании в ближайшую пятницу, где по заявлению главы регулятора будет обсуждаться вопрос о снижении ключевой ставки на 25 или 50 б.п. Большинство участников (в т.ч. и мы) ожидает снижения на 50 б.п., что при сохранении «мягкой» риторики в заявлении Банка России позволит, по нашим оценкам, закрепиться доходности ОФЗ в районе 7,5% годовых (или чуть ниже). В случае снижения ставки на 25 б.п., но при заявлении регулятора о сохранении потенциала ее дальнейшего сокращения в текущем году, можно ожидать закрепления процентных ставок гособлигаций на текущем уровне и установления на рынке бокового тренда.

### Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

### Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2017г.

по состоянию на 13.09.2017г.

| Выпуск                   | Объем, млн. руб. |             |           | Погашение  | Объем, млн. руб. |                  |                |
|--------------------------|------------------|-------------|-----------|------------|------------------|------------------|----------------|
|                          | выпуска          | в обращении | остаток   |            | размещено        | план III кв.2017 | остаток        |
| 24019                    | 150 000.0        | 108 215.3   | 41 784.7  | 16.10.2019 |                  |                  |                |
| 26214                    | 350 000.0        | 196 576.7   | 153 423.3 | 27.05.2020 | 15 000.0         |                  |                |
| 51001                    | 150 000.0        | 0.0         | 150 000.0 | 31.03.2021 |                  |                  |                |
| <b>до 5 лет</b>          |                  |             |           |            | <b>15 000</b>    | <b>50 000</b>    | <b>35 000</b>  |
|                          |                  |             |           |            | <b>30.0%</b>     | <b>100.0%</b>    | <b>70.0%</b>   |
| 26220                    | 350 000.0        | 316 054.4   | 33 945.6  | 07.12.2022 | 98 779           |                  |                |
| 29012                    | 250 000.0        | 161 086.2   | 88 913.8  | 16.11.2022 | 40 000.0         |                  |                |
| 26222                    | 250 000.0        | 161 212.5   | 88 787.5  | 16.10.2024 | 90 000.0         |                  |                |
| 26219                    | 350 000.0        | 350 000.0   | 0.0       | 15.09.2026 | 53 886.3         |                  |                |
| 26207                    | 350 000.0        | 300 636.7   | 49 363.3  | 03.02.2027 | 40 000.0         |                  |                |
| <b>5 - 10 лет</b>        |                  |             |           |            | <b>322 665</b>   | <b>250 000</b>   | <b>-72 665</b> |
|                          |                  |             |           |            | <b>129.1%</b>    | <b>100.0%</b>    | <b>-29.1%</b>  |
| 26221                    | 350 000.0        | 225 740.8   | 124 259.2 | 23.03.2033 | 65 000           |                  |                |
| <b>больше 10 лет</b>     |                  |             |           |            | <b>65 000</b>    | <b>100 000</b>   | <b>35 000</b>  |
|                          |                  |             |           |            | <b>65.0%</b>     | <b>100.0%</b>    | <b>35.0%</b>   |
| <b>Всего III кв.2017</b> |                  |             |           |            | <b>402 665</b>   | <b>400 000</b>   | <b>-2 665</b>  |
|                          |                  |             |           |            | <b>100.7%</b>    | <b>100.0%</b>    | <b>-0.7%</b>   |

\* 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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**  
Игорь Панков (доб. 138, [pankov@region.ru](mailto:pankov@region.ru))  
Екатерина Шилаева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))  
Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))

**ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**  
Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**  
Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))  
Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto: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.