



28 сентября 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Слабые аукционы по ОФЗ - результат глобального снижения «аппетита к риску»

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 27 сентября 2017г.

На последних аукционах III квартала, 27 сентября Минфин РФ предложил к размещению краткосрочный и среднесрочный выпуски ОФЗ-ПД в объеме 20 млрд. руб. по номинальной стоимости каждый. Выпуск ОФЗ-ПД 26214 погашается 27 мая 2020 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 6,40% 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 26222	ОФЗ-ПД 26214
Объем предложения, млн. руб.	20 000	20 000
Дата погашения	16.10.2024	27.05.2020
Ставка купонов, % годовых	7,10%	6,40%
Спрос на аукционе, млн. руб.	32 351,0	18 635,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,999	5 021,947
Количество удовлетворенных заявок, шт.	96	13
Цена отсечения, % от номинала	97,0010%	97,2000%
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,0628%	97,2068%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,80%	7,72%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,79%	7,71%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26222 спрос составил около 32,351 млрд. руб., превысив на 62% объем предложения. Предоставив инвесторам «хорошую» премию, Эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без одной облигации), удовлетворив в ходе аукциона 96 заявок. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 97,001% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,0628% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,80 и 7,79% годовых соответственно. При этом на вчерашних торгах средневзвешенная цена и цена закрытия данного выпуска составляли 98,119% и 97,511% от номинала, что соответствовало доходности на уровне 7,58% и 7,70% годовых соответственно. Таким образом, максимальная «премия» на аукционе к средневзвешенной цене вторичного рынка составила 1,12 п.п. и 1,06 п.п. в среднем.

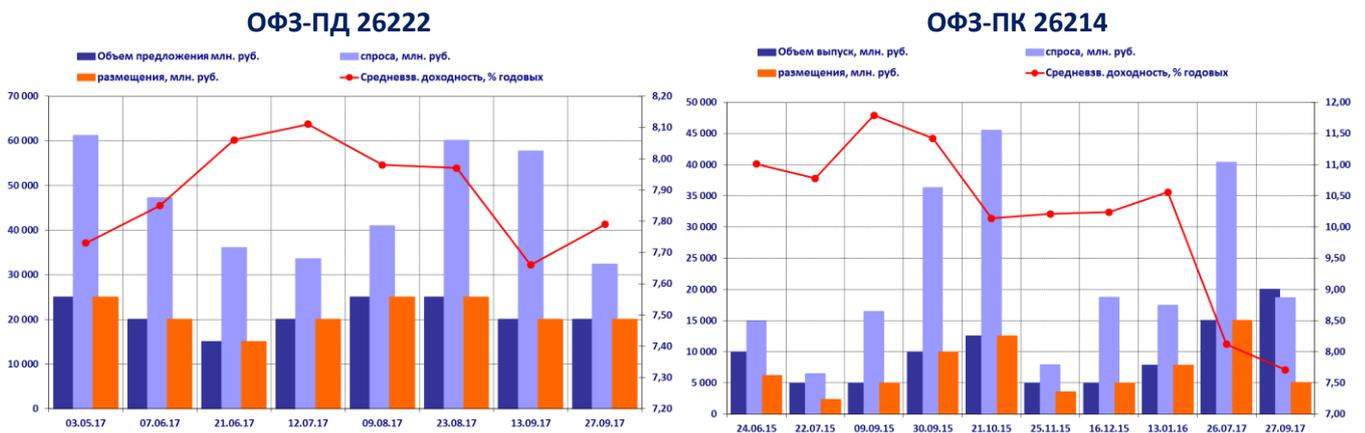
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26214 составил около 18,635 млрд. руб. или около 93% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 13 заявок, Минфин РФ разместил порядка 25% выпуска на сумму около 5,022 млрд. руб., сократив «премию» инвесторам до 0,3 п.п. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 97,200%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,2068% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,72% и 7,71% годовых соответственно. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 97,382% от номинала (доходность - 7,64% годовых), а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,510% от номинала (доходность - 7,64% годовых).

Ухудшение ситуации на валютном рынке и рынках капитала развивающихся стран после заседания РФС США на прошлой неделе, снижение нефтяных цен и ослабление рубля оказали негативное влияние на результаты сегодняшних аукционах. На фоне снижения спроса по сравнению с предыдущими размещениями Минфину РФ пришлось заплатить существенную премию более 1 п.п.



по цене по среднесрочному выпуску, чтобы полностью реализовать свое предложение. По более короткому выпуску эмитент ограничился размещением всего 25% выпуска, сократив до 0,3 п.п. «премию» инвесторам. Столь неудачные размещения не наблюдались с конца мая т.г., когда было реализовано около 37% выпуска ОФЗ-ПК.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2017г.

по состоянию на 27.09.2017г.

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	201 598.7	148 401.3	27.05.2020	20 021.9		
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
до 5 лет					20 022	50 000	29 978
					40.0%	100.0%	60.0%
26220	350 000.0	341 054.4	8 945.6	07.12.2022	123 779		
29012	250 000.0	176 086.2	73 913.8	16.11.2022	55 000.0		
26222	250 000.0	181 212.5	68 787.5	16.10.2024	110 000.0		
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		
5 - 10 лет					382 665	335 000	-47 665
					114.2%	100.0%	-14.2%
26221	350 000.0	225 740.8	124 259.2	23.03.2033	65 000		
больше 10 лет					65 000	100 000	35 000
					65.0%	100.0%	35.0%
Всего III кв.2017					467 687	485 000	17 313
					96.4%	100.0%	3.6%

* 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
Екатерина Шильева (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, gaпон@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.