



12 октября 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Инвесторы вновь готовы покупать ОФЗ на аукционах по ценам выше рыночных

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 11 октября 2017г.

Видя интерес инвесторов к относительно долгосрочным вложениям, 11 октября Минфин РФ предложил к размещению семи- и десятилетних выпуски ОФЗ-ПД в общем объеме 30 млрд. руб. по номинальной стоимости. К размещению были предложены облигации на 20 млрд. руб. выпуска ОФЗ-ПД 26207 с погашением 3 февраля 2027 года, ставки полугодовых купонов по которым на весь срок обращения бумаг установлены в размере 8,15% годовых. Выпуск ОФЗ-ПД 26222 был предложен в объеме 10 млрд. руб. по номиналу. 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	10 000
Дата погашения	03.02.2027	16.10.2024
Ставка купонов, % годовых	8,15%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	84 856,0	31 590,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,998	10 000,0
Количество удовлетворенных заявок, шт.	21	10
Цена отсечения, % от номинала	104,9330%	98,4910%
Средневзвешенная цена, % от номинала	104,9663%	98,5253%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,54%	7,51%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,54%	7,51%

На **первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 84,856 млрд. руб., превысив в 4,2 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 21 заявку, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций) по ценам, которые на 0,33-0,7 п.п. превышали уровень вторичного рынка. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 104,933% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,9663% от номинала, что соответствует доходности к погашению на одном уровне 7,54% годовых. При этом на вчерашних торгах средневзвешенная цена и цена закрытия данного выпуска составляли 104,596% и 104,658% от номинала, что соответствовало доходности на уровне 7,59% годовых.

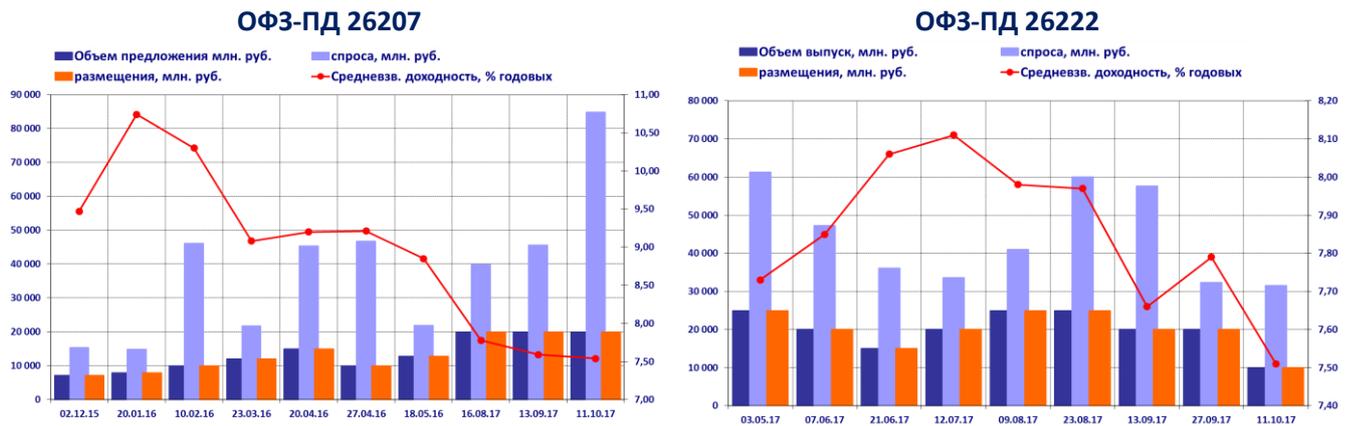
Спрос на **втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26222 составил около 31,59 млрд. руб., что в 3,2 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 10 заявок, Минфин РФ разместил в полном объеме предложенный выпуск по ценам на 0,50-0,53 п.п. выше уровня вторичного рынка. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 98,491%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,5253% от номинала, что соответствует доходности к погашению на одном уровне 7,51% годовых. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 98,101% от номинала (доходность - 7,59% годовых), а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,995% от номинала (доходность - 7,61% годовых).

Снижение предложения на первичных аукционах со стороны Минфина РФ (напомним, что план на текущий квартал установлен в объеме 310 млрд. руб.), на фоне благоприятной конъюнктуры на вторичном рынке подогревает интерес инвесторов к аукционам, на которых они готовы покупать ОФЗ по ценам на 0,3-0,5 п.п. выше рыночных. Такая ситуация наблюдалась и в прошлом месяце. Желание обязательно купить, очевидно, обусловлено продолжающимся ростом цен на вторичном рынке в результате укрепления ожиданий дальнейшего снижения ключевой ставки Банком России.



Среди основных факторов очередного повышения уверенности инвесторов можно назвать снижение годовой инфляции по итогам 9 месяцев т.г. до исторического минимума в 3,0% (1,7% с начала года) и сохранение нулевых показателей с начала октября. Кроме того, несомненно, высокие цены на нефть и укрепление рубля остаются поддержкой интереса к рублевым активам. Вместе с тем, аукционы являются основной возможностью для покупки облигаций в больших объемах, что также предопределило динамику цен размещаемых сегодня выпусков.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2017г.

по состоянию на 11.10.2017г.

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			
51001	150 000,0	0,0	150 000,0	31.03.2021			
25083	350 000,0	0,0	350 000,0	15.12.2021			
до 5 лет					0	30 000	30 000
					0,0%	100,0%	100,0%
26220	350 000,0	350 000,0	0,004	07.12.2022	8 946		
29012	250 000,0	176 086,2	73 913,8	16.11.2022			
26222	250 000,0	191 212,5	58 787,5	16.10.2024	10 000,0		
26219	350 000,0	350 000,0	0,0	15.09.2026			
26207	350 000,0	320 636,7	29 363,3	03.02.2027	20 000,0		
5 - 10 лет					38 946	220 000	181 054
					17,7%	100,0%	82,3%
26221	350 000,0	245 740,8	104 259,2	23.03.2033	20 000		
больше 10 лет					20 000	60 000	40 000
					33,3%	100,0%	66,7%
Всего IV кв.2017					58 946	310 000	251 054
					19,0%	100,0%	81,0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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.