



02 ноября 2017г.

Сократив предложение, Минфин РФ успешно разместил оба выпуска ОФЗ

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 01 ноября 2017г.

На первых в новом месяце аукционах Минфин РФ сократил предложение ОФЗ до 25 млрд. руб., принимая во внимание, очевидно, коррекцию на вторичном рынке, прошедшую после осторожного решения Банка России о снижении ключевой ставки на 25 б.п., а также «комфортный» план размещения до конца т. г. К размещению были предложены облигации выпуска ОФЗ-ПД 26207 в объеме 15 млрд. руб. с погашением 3 февраля 2027 года, ставки полугодовых купонов, по которым на весь срок обращения бумаг установлены в размере 8,15% годовых. Облигации выпуска ОФЗ-ПД 25083, дебютное размещение которых прошло в октябре, в объеме 10 млрд. руб. с погашением 15 декабря 2021 года. Ставки полугодовых купонов по данному выпуску на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,00% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26207	ОФЗ-ПД 25083
Объем предложения, млн. руб.	15 000	10 000
Дата погашения	03.02.2027	15.12.2021
Ставка купонов, % годовых	8,15%	7,0%
Спрос на аукционе, млн. руб.	21 819,0	23 915,0
Объем размещения, млн. руб.	14 999,997	9 999,9
Количество удовлетворенных заявок, шт.	77	33
Цена отсечения, % от номинала	104,4000%	98,6222%
Средневзвешенная цена, % от номинала	104,4809%	98,6637%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,62%	7,52%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,61%	7,51%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 21,819 млрд. руб., превысив всего на 45% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 77 заявок, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без трех облигации), предложив инвесторам минимальную «премию» к рынку в пределах 0,3-0,11 п.п. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 104,400% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,4809% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,62% и 7,61% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 104,498% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,509% от номинала (с доходностью 7,61 и 7,60% годовых соответственно).

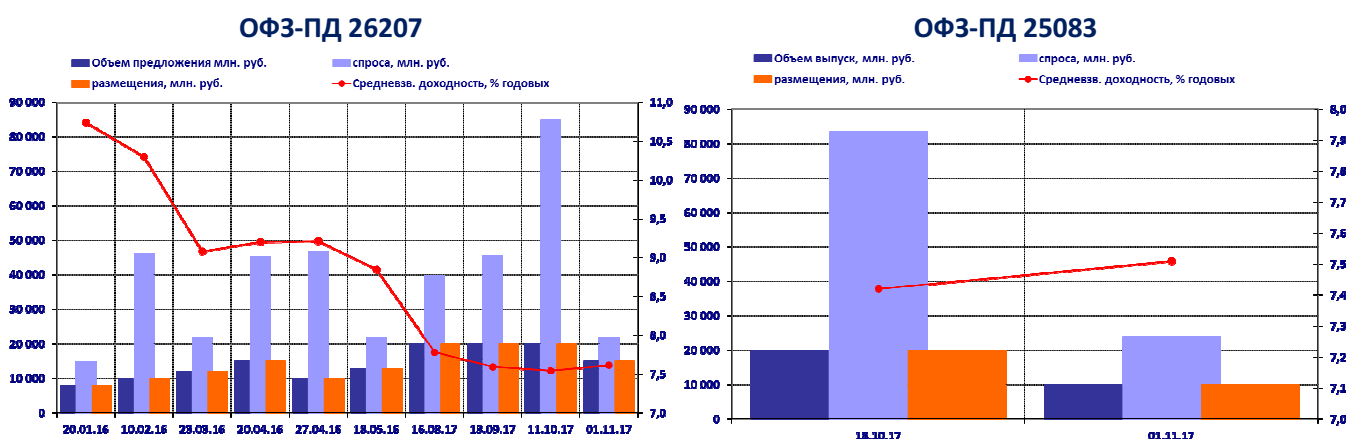
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 составил около 23,915 млрд. руб., что в 2,4 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 33 заявки, Минфин РФ разместил практически в полном объеме (без одной облигации) предложенный выпуск по средневзвешенной цене на 0,0137 п.п. выше аналогичной цены вторичного рынка. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 98,6222% (премия менее 0,03 п.п.), а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,6637% от номинала. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 98,601% от номинала (доходность 7,52% годовых), а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,650% от номинала (доходность 7,51% годовых).

Коррекция в пределах 10-20 б.п. по доходности на вторичном рынке ОФЗ, прошедшая после осторожного решения Банка России о снижении ключевой ставки на 25 б.п., не помешала Минфину РФ в полном объеме реализовать свое предложение по размещению ОФЗ с минимальной



«премией» к рынку. Отчасти этому способствовало снижение самого предложения до 25 млрд. руб., однако превышение спроса в 1,5 и 2,4 раза свидетельствует о сохранении интереса части инвесторов к рублевым государственным облигациям. Возможно, что, несмотря на плавное снижение ключевой ставки, инвесторы сохраняют надежды на дальнейшее движение вниз, тем более, что Банк России сохранил такую возможность на ближайших заседаниях. Очередной поддержкой такого решения могут стать данные по инфляции, которая на последней неделе октября вновь была нулевой, а сначала года по состоянию на 30 октября составляла 1,9% годовых (против 4,5% за 10 месяцев годом ранее).

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2017г.

по состоянию на 01.11.2017г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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	30 000,0	320 000,0	15.12.2021	30 000,0		
до 5 лет					30 000	30 000	0
					100,0%	100,0%	0,0%
26220	350 000,0	350 000,0	0,004	07.12.2022	8 946		
29012	250 000,0	186 086,2	63 913,8	16.11.2022	10 000,0		
26222	250 000,0	211 212,5	38 787,5	16.10.2024	30 000,0		
26219	350 000,0	350 000,0	0,0	15.09.2026			
26207	350 000,0	335 636,7	14 363,3	03.02.2027	35 000,0		
5 - 10 лет					83 946	220 000	136 054
					38,2%	100,0%	61,8%
26221	350 000,0	255 740,8	94 259,2	23.03.2033	30 000		
больше 10 лет					30 000	60 000	30 000
					50,0%	100,0%	50,0%

* 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 Шиляева (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, 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.