



16 ноября 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Короткие ОФЗ по-прежнему пользуются спросом

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 15 ноября 2017г.

На аукционах 15 ноября Минфин РФ сократил суммарное предложение ОФЗ до 20 млрд. руб. по сравнению с объемом 25 млрд. руб., который был предложен на предыдущих двух сдвоенных аукционах. Возможно, данное решение эмитента по сокращению объема и выбору более коротких выпусков ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК, которые традиционно пользовались спросом со стороны российских инвесторов, было обусловлено результатами предыдущих аукционов, а также продолжающейся негативной динамикой цен на вторичном рынке госбумаг. При этом нельзя не отметить, что «комфортный» план размещения до конца т. г. позволяет такое снижение предложения, т.к. для его выполнения достаточно размещать в каждую оставшуюся до конца года среду облигации в объеме порядка 20,5 млрд. руб. по номиналу.

К размещению в объеме 10 млрд. руб. были предложены облигации выпуска ОФЗ-ПД 25083, дебютное размещение которых прошло около месяца назад, 18 октября, а предыдущее – 1 ноября. Облигации погашаются 15 декабря 2021 года, а ставки полугодичных купонов по ним на весь срок обращения установлены в размере 7,00% годовых. Кроме того, после трехнедельного перерыва Минфин РФ предложил к размещению облигации выпуска ОФЗ-ПК 29012 в объеме 10 млрд. руб. по номиналу. Датой погашения выпуска ОФЗ-ПК 29012 является 16 ноября 2022 года. Текущая ставка установлена на уровне 10,32% годовых, ставки остальных купонов определяется как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за шесть месяцев + 0,40 п.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 25083	ОФЗ-ПК 29012
Объем предложения, млн. руб.	10 000	10 000
Дата погашения	15.12.2021	16.11.2022
Ставка купонов, % годовых	7,00%	10,32%, далее RUONIA 6м.+0,40 п.п
Спрос на аукционе, млн. руб.	29 508,0	6 949,0
Объем размещения, млн. руб.	9 999,995	4 137,468
Количество удовлетворенных заявок, шт.	23	17
Цена отсечения, % от номинала	98,3300%	103,3000%
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,3468%	103,3933%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,61%	9,70%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,60%	9,68%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 спрос составил около 29,508 млрд. руб., превысив почти в три раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 23 заявки, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без пяти облигации), предоставив инвесторам «премию» по цене к вторичному рынку в пределах 0,15-0,17 п.п. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 98,330% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,3468% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,61% и 7,60% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,450% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,500% от номинала (что соответствовало доходности - 7,57 и 7,56% годовых соответственно).



Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29012 составил около 6,949 млрд. руб., что составило всего около 69,5% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 17 заявок, Минфин РФ разместил немногим более 41% от предложенного объема выпуска на общую сумму около 4 137,468 млн. руб. по номиналу. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 103,3000%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,3933% от номинала. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 103,509% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,554% от номинала. Таким образом, «премия» по цене на аукционе составила порядка 0,16-0,25 п.п. к вторичному рынку.

Итоги прошедших аукционов выглядят неоднозначно. Сокращение объема и срока обращения предлагаемых к размещению ОФЗ-ПД позволило Минфину РФ достаточно удачно провести аукцион: выпуск был размещен практически в полном объеме с относительно небольшой «премией» к вторичному рынку. При этом нельзя не отметить достаточно высокий спрос при размещении ОФЗ-ПД, который почти втрое превысил предложение. В тоже время спрос на выпуск ОФЗ-ПК, при текущих ценах и на фоне ожиданий дальнейшего снижения процентных ставок, оказался на 30% ниже объема предложения, а эмитенту удалось реализовать только около 41,4% своего предложения при «премии» к вторичному рынку на уровне 0,16 - 0,25 п.п. Очевидно, что основным фактором давления на рынок рублевых облигаций стал наблюдаемый в последние дни рост национальной валюты. В тоже время поддержкой остаются относительно низкие темпы инфляции, которая по данным Росстата на 13 ноября составила 0,1% с начала месяца, 2,0% с начала года и менее 2,6% год к году.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2017г.

по состоянию на 15.11.2017г.

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	40 000,0	310 000,0	15.12.2021	40 000,0		
до 5 лет					40 000	30 000	-10 000
					133,3%	100,0%	-33,3%
26220	350 000,0	350 000,0	0,004	07.12.2022	8 946		
29012	250 000,0	190 223,7	59 776,3	16.11.2022	14 137,5		
26222	250 000,0	223 807,5	26 192,5	16.10.2024	42 595,0		
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					100 678	220 000	119 322
					45,8%	100,0%	54,2%
26212	358 927,6	241 072,4	117 855,2	19.01.2028	0		
26221	350 000,0	265 740,8	84 259,2	23.03.2033	40 000		
больше 10 лет					40 000	60 000	20 000
					66,7%	100,0%	33,3%
Всего IV кв.2017					180 678	310 000	129 322
					58,3%	100,0%	41,7%

* 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 Шилыева (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.