



23 ноября 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

## Спрос на долгосрочные ОФЗ восстанавливается.

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 22 ноября 2017г.

На аукционах 22 ноября Минфин РФ предложил два относительно долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД общим объемом 24,4 млрд. руб. К размещению были предложены облигации выпуска ОФЗ-ПД 26207 в объеме 14 млрд. 363,297 млн. рублей по номинальной стоимости (остаток доступных для размещения в указанном выпуске) с погашением 3 февраля 2027 года, ставки полугодичных купонов по которым на весь срок обращения бумаг установлены в размере 8,15% годовых. Кроме того, к размещению были предложены облигации на 15 млрд. руб. выпуска ОФЗ-ПД 26222 с погашением 16 октября 2024 года, ставки полугодичных купонов по которым 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.	14 363,297	10 000
Дата погашения	03.02.2027	16.10.2024
Ставка купонов, % годовых	8,15%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	42 866,0	50 789,000
Объем размещения, млн. руб.	14 363,295	9 999,997
Количество удовлетворенных заявок, шт.	25	14
Цена отсечения, % от номинала	104,1600%	98,0500%
Средневзвешенная цена, % от номинала	104,2192%	98,0500%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,65%	7,60%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,65%	7,60%

**На первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26207 спрос составил около 42,866 млрд. руб., превысив почти в три раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 25 заявок, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций) по ценам, которые в пределах 0,04-0,1 п.п. были выше цен вторичного рынка накануне. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 104,160% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,2192% от номинала, что соответствует доходности к погашению на одном уровне 7,65% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 104,101% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 104,120% от номинала (что соответствовало доходности - 7,66% годовых соответственно).

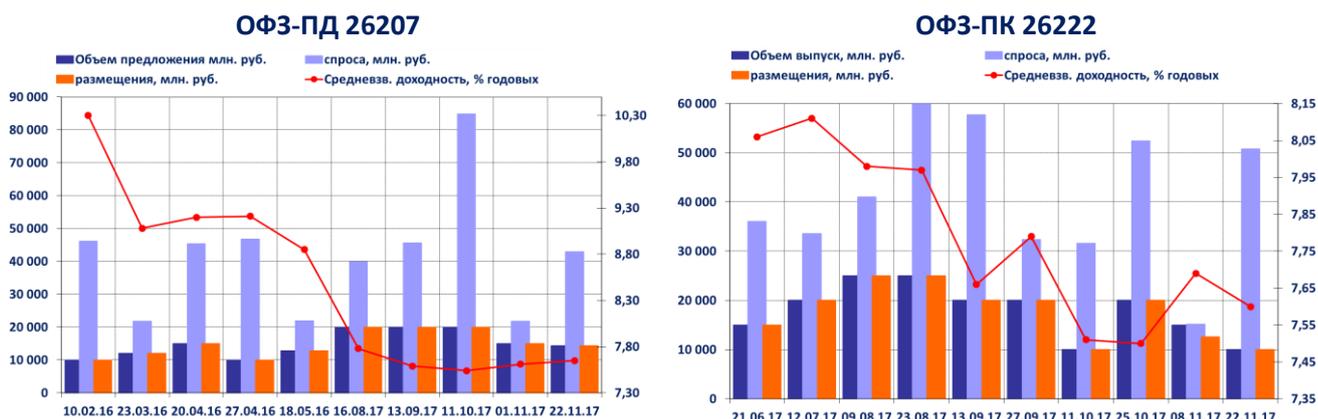
**Спрос на втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26222 составил около 50,789 млрд. руб., превысив более чем в 5 раз объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 14 заявок, Минфин РФ разместил весь выпуск почти в полном объеме (без трех облигаций) по одной цене, которая была установлена на уровне 98,050%, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,60% годовых. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 97,700% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,729% от номинала, что соответствует доходности 7,67% годовых. Таким образом, эмитент разместил облигации на аукционе по цене на 0,32-0,35 п.п. ниже вторичного рынка накануне.

**На фоне улучшения ситуации на валютном и долговом рынках развивающихся стран, роста цен на нефть и укрепления российской валюты спрос на прошедших аукционах по ОФЗ существенно (в 3-5 раз) превысил предложение.** Это позволило Минфину РФ реализовать оба выпуска практически в



полном объеме по ценам, которые были выше уровня вторичного рынка. Сохранению и дальнейшему росту интереса к рублевым государственным облигациям будут способствовать и очередные данные по инфляции, согласно которым по итогам третьей недели ноября инфляция была нулевой, с начала месяца – 0,1% и с начала года – 2,0%, что в свою очередь свидетельствует о возможности существенном отклонения вниз годовых темпов инфляции от таргетируемого уровня на конец года.

**Основные итоги последних аукционов**



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

**Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2017г.**

по состоянию на 22.11.2017г.

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		
<b>до 5 лет</b>					<b>40 000</b>	<b>30 000</b>	<b>-10 000</b>
					<b>133,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-33,3%</b>
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		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>100 678</b>	<b>220 000</b>	<b>119 322</b>
					<b>45,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>54,2%</b>
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		
<b>больше 10 лет</b>					<b>40 000</b>	<b>60 000</b>	<b>20 000</b>
					<b>66,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,3%</b>
<b>Всего IV кв.2017</b>					<b>180 678</b>	<b>310 000</b>	<b>129 322</b>
					<b>58,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,7%</b>

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

REUTERS: REGION  
 BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**  
Екатерина Шилыева (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.