



18 января 2018г.

## Минфин дал «премию», но разместил все ОФЗ по минимальным ставкам

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 17 января 2018г.

17 января Минфин РФ сохранил общий объем к размещению на прежнем уровне 40 млрд. руб., предложив инвесторам на аукционах облигации из дополнительного транша среднесрочного выпуска ОФЗ-ПД 26222 в объеме 25 млрд. руб. по номиналу и самого долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД 26221 в объеме 15 млрд. руб. по номиналу. ОФЗ-ПД 26222 погашается 16 октября 2024 года, ставки полугодичных купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,10% годовых. Датой погашения выпуска ОФЗ-ПД 26221 является 23 марта 2033 года, ставки полугодичных купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,70% годовых.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26222	ОФЗ-ПД 26221
Объем предложения, млн. руб.	25 000	15 000, 000
Дата погашения	16.10.2024	23.03.2033
Ставка купонов, % годовых	7,10%	7,70%
Спрос на аукционе, млн. руб.	59 668	38 490
Объем размещения, млн. руб.	25 000,000	14 999,998
Количество удовлетворенных заявок, шт.	28	44
Цена отсечения, % от номинала	100,0055%	101,0120%
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,0504%	101,0849%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,22%	7,80%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,21%	7,79%

**На первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26222 спрос составил около 59,668 млрд. руб., что почти в 2,4 раза превышало объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 28 заявок, эмитенту удалось разместить выпуск в полном объеме, предоставив при этом инвесторам «премию» по цене в среднем 0,19 п.п. (максимально около 0,23 п.п.) к средневзвешенной цене вторичного рынка накануне. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 100,0055% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,0504% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,22% и 7,21% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,199% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,239% от номинала (что соответствовало доходности - 7,18% годовых).

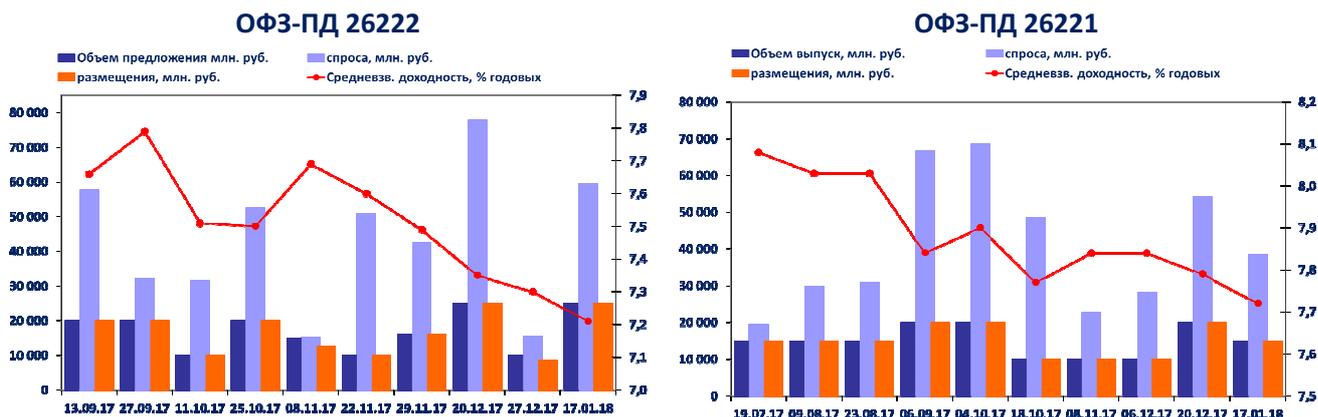
**Спрос на втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26221 составил около 38,49 млрд. руб., превысив почти в 2,6 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 44 заявки, Минфин РФ разместил выпуск почти в полном объеме (без двух облигаций), но для этого пришлось предоставить инвесторам существенную «премию», которая в среднем составила около 0,28 п.п. (0,37 п.п. по отсечению) к ценам вторичного рынка накануне. Цена отсечения была установлена на уровне 101,012%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,0849% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,80% и 7,79% годовых соответственно. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 101,200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,360% от номинала, что соответствует доходности 7,71% и 7,69% годовых соответственно.

**В первый раз в текущем году Минфин РФ в полном объеме реализовал свое предложение, разместив два выпуска ОФЗ на общую сумму 40 млрд. руб. по номиналу. Несмотря на то, что размещения прошли на фоне роста спроса, который в 2,4-2,6 раза превысил предложение, для успешного размещения эмитенту пришлось предоставить инвесторам «премию» по цене, которая увеличилась с**



порядка 0,19 п.п. по среднесрочному выпуску до 0,28 п.п. при размещении самого долгосрочного на рынке выпуска. Правда, при этом нельзя не отметить, что даже при предоставлении «премии» Минфин разместил оба выпуска при минимальной доходности, которая была на 5 – 7 б.п. ниже ставок на предыдущих аукционах по этим выпускам, состоявшихся 20 декабря 2017г.

**Основные итоги последних аукционов**



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

**Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2018г.**

по состоянию на 17.01.2018г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2018	остаток
24019	150 000,0	108 215,3	41 784,7	16.10.2019			
26214	350 000,0	225 518,7	124 481,3	27.05.2020			
51001	150 000,0	0,0	150 000,0	31.03.2021			
25083	350 000,0	95 000,0	255 000,0	15.12.2021	20 000,0		
29012	250 000,0	190 223,7	59 776,3	16.11.2022			
<b>до 5 лет</b>					<b>20 000</b>	<b>135 000</b>	<b>115 000</b>
					<b>14,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>85,2%</b>
26222	350 000,0	308 444,6	41 555,4	16.10.2024	25 000,0		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>25 000</b>	<b>225 000</b>	<b>200 000</b>
					<b>11,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>88,9%</b>
26212	358 927,6	289 086,4	69 841,2	19.01.2028	18 014		
26221	350 000,0	310 740,8	39 259,2	23.03.2033	15 000		
<b>больше 10 лет</b>					<b>33 014</b>	<b>90 000</b>	<b>56 986</b>
					<b>36,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>63,3%</b>
<b>Всего I кв.2018</b>					<b>78 014</b>	<b>450 000</b>	<b>371 986</b>
					<b>17,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>82,7%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2018 г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



## **БК «РЕГИОН»**

Адрес: Москва, ул. Большая Ордынка, д.40/4, БЦ «Легион 1»

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 Шиляева (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.