



15 февраля 2018г.

Спрос на ОФЗ сохраняется на ожиданиях дальнейшего смягчения ДКП ЦБ РФ

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 14 февраля 2018г.

На аукционах 14 февраля Минфин РФ увеличил общий объем размещения почти до 45 млрд. руб., предложив инвесторам облигации самого долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД 26221 в объеме остатков доступных для размещения 24 млрд. 259,167 млн. руб. по номиналу и из дополнительного транша среднесрочного выпуска ОФЗ-ПД 26222 в объеме 20 млрд. руб. по номиналу. 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. ОФЗ-ПД 26222 погашается 16 октября 2024 года, ставки полугодичных купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,10% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26221	ОФЗ-ПД 26222
Объем предложения, млн. руб.	24 259,167	20 000,000
Дата погашения	23.03.2033	16.10.2024
Ставка купонов, % годовых	7,70%	7,10%
Спрос на аукционе, млн. руб.	78 827,0	55 222,0
Объем размещения, млн. руб.	24 259,165	20 000,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	46	27
Цена отсечения, % от номинала	103,8405%	101,2701%
Средневзвешенная цена, % от номинала	103,8867%	101,3051%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,41%	6,97%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,40%	6,97%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26221 спрос составил около 78,827 млрд. руб., что в 3,25 раза превышало объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 46 заявок, эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций) по ценам, которые на 0,015-0,061 п.п. превышали средний уровень цен на вторичных торгах накануне. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 103,8405% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,8867% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,41% и 7,40% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 103,830% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,826% от номинала, что соответствует доходности 7,41% годовых.

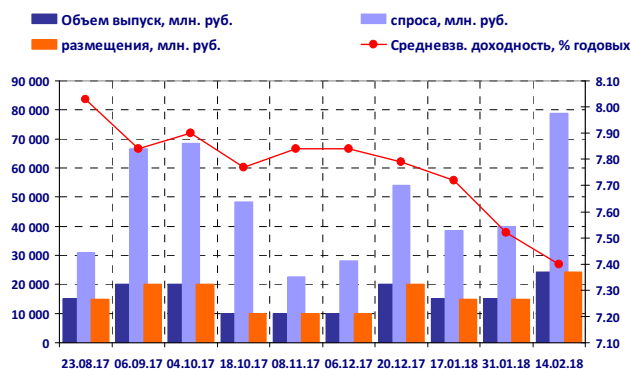
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26222 составил около 55,222 млрд. руб., превысив почти в 2,8 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 27 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме по ценам на 0,032 – 0,067 п.п. выше цен вторичного рынка накануне. Цена отсечения была установлена на уровне 101,2701%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,3051% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 6,97% годовых. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 101,248% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,238% от номинала, что соответствует доходности 6,98% годовых.

Аукционы по размещению ОФЗ вновь прошли успешно для Минфина РФ. Спрос со стороны инвесторов в 2,8-3,3 раза превысил объем предложения, которое было увеличено до 44 млрд. руб. Оба выпуска были размещены в полном объеме по ценам, которые были выше на 0,061-0,067 п.п. уровня вторичных торгов. **Интерес к гособлигациям по-прежнему определяется ожиданиями участниками рынка дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банка России, который на прошлой неделе снизил ключевую ставку на 25 б.п. и отметил возможность более быстрого выхода на нейтральный уровень ставок, который предполагает ключевую ставку в диапазоне 6-7%.**

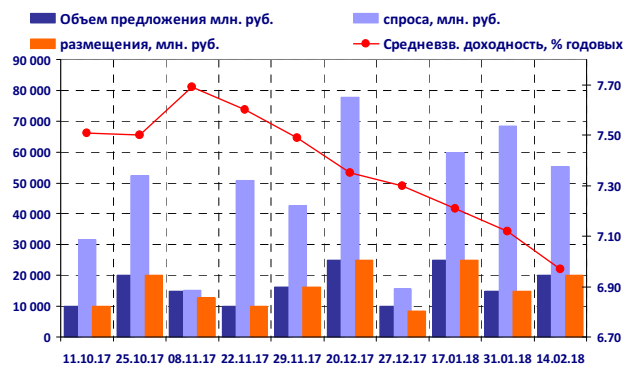


Основные итоги последних аукционов

ОФЗ-ПД 26221



ОФЗ-ПД 26222



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2018г.

по состоянию на 15.02.2018г.

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	135 000.0	215 000.0	15.12.2021	60 000.0		
29012	250 000.0	190 223.7	59 776.3	16.11.2022			
до 5 лет					60 000	135 000	75 000
					44.4%	100.0%	55.6%
26222	350 000.0	343 444.6	6 555.4	16.10.2024	60 000.0		
5 - 10 лет					60 000	225 000	165 000
					26.7%	100.0%	73.3%
26212	358 927.6	309 086.4	49 841.2	19.01.2028	53 014		
26221	350 000.0	350 000.0	0.0	23.03.2033	54 259		
больше 10 лет					107 273	90 000	-17 273
					119.2%	100.0%	-19.2%
Всего I кв.2018					227 273	450 000	222 727
					50.5%	100.0%	49.5%

* 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

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, 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.