



22 февраля 2018г.

Интерес к ОФЗ сохраняется в преддверие пересмотра суверенных рейтингов

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 21 февраля 2018г.

На аукционах 21 февраля Минфин РФ сохранил общий объем предложения на относительно высоком уровне - около 45,9 млрд. руб., чередуя каждую неделю размещение пары более коротких и более длинных выпусков. На аукционах были предложены относительно новый среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД 25083 в объеме 20 млрд. руб. по номиналу и облигации дополнительного транша долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД 26212 в объеме остатков доступных для размещения - 25 млрд. 913,618 млн. руб. по номиналу. Датой погашения ОФЗ-ПД 25083 является 15 декабря 2021 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа установлена в размере 7,00% годовых. Погашение ОФЗ-ПД 26212 запланировано на 19 января 2028 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения бумаг установлена в размере 7,05% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26212	ОФЗ-ПД 25083
Объем предложения, млн. руб.	25 913,618	20 000,000
Дата погашения	19.01.2028	15.12.2021
Ставка купонов, % годовых	7,05%	7,0%
Спрос на аукционе, млн. руб.	52 383,0	64 705,0
Объем размещения, млн. руб.	25 913,616	19 999,997
Количество удовлетворенных заявок, шт.	34	15
Цена отсечения, % от номинала	100,6600%	101,5000%
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,7126%	101,5131%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,08%	6,64%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,07%	6,64%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26212 спрос составил около 52,383 млрд. руб., более чем в 2 раза превысив объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 34 заявки, эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций), отсекая заявки по цене вторичных торгов (средневзвешенная аукционная цена была на 0,05 п.п. выше рынка). Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 100,660% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,7126% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,08% и 7,07% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,552% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,659% от номинала (что соответствовало доходности - 7,09% и 7,08% годовых соответственно).

Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 составил около 64,705 млрд. руб., что превысило более чем в 3,2 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 15 заявок, Минфин РФ разместил практически весь выпуск (без трех облигаций) по ценам на 0,008-0,021 п.п. выше уровня вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 101,500%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,5133% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 6,64% годовых. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 101,440% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,492% от номинала, что соответствует доходности 6,66% и 6,65% годовых соответственно.



В преддверие пересмотра в конце текущей недели и возможного повышения суверенных рейтингов страны со стороны двух международных рейтинговых агентств, интерес инвесторов к государственным облигациям сохраняется на высоком уровне, что подтверждает как превышение в 2-3 раза спроса над предложением, так и их готовность покупать облигации по ценам выше уровня вторичного рынка. Минфину РФ удалось разместить оба выпуска в полном объеме, при этом аукционная доходность вновь показала минимальные после введения антироссийских санкций уровни.

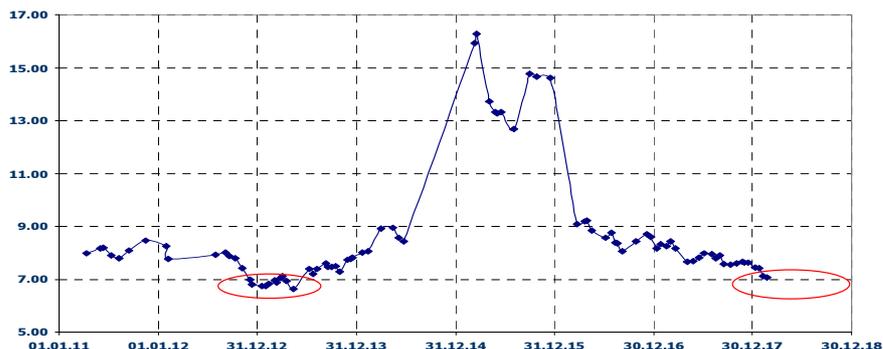
На текущих аукционах Минфин завершил размещение в объеме 350 млрд. руб. по номинальной стоимости выпуска 26212 с погашением в 2028г., а на прошлой неделе было завершено в том же объеме выпуска 26221 с погашением в 2033г. Вместе с тем, дефицита новых бумаг не будет, т.к. с 21 февраля 2018г. к размещению на аукционах будут доступны три новых выпуска облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом в объеме 350 млрд. руб. каждый. ОФЗ-ПД выпуска 26223 будут погашаться 28 февраля 2024 года, а ставка купонов на весь срок обращения бумаг установлена в размере 6,50% годовых. ОФЗ-ПД выпуска 26224 будут погашаться 23 мая 2029 года, ставка купонов на весь срок обращения бумаг установлена в размере 6,90% годовых. ОФЗ-ПД выпуска 26225 погашаются 10 мая 2034 года, ставка купонов на весь срок обращения бумаг установлена в размере 7,25% годовых. При этом общий объем ОФЗ доступных к размещению составляет на текущий момент (с учетом новых выпусков) более 1,63 трлн. руб. по номинальной стоимости.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Средневзвешенная доходность на аукционах ОФЗ-ПД со сроком обращения около 10 лет, % годовых





Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2018г.

по состоянию на 21.02.2018г.

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	155 000.0	195 000.0	15.12.2021	80 000.0		
29012	250 000.0	190 223.7	59 776.3	16.11.2022			
до 5 лет					80 000	135 000	55 000
					59.3%	100.0%	40.7%
26223	350 000.0	0.0	350 000.0	28.02.2024			
26222	350 000.0	346 445.6	3 554.4	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	350 000.0	8 927.6	19.01.2028	78 928		
26224	350 000.0	0.0	350 000.0	23.05.2029			
26221	350 000.0	350 000.0	0.0	23.03.2033	54 259		
26225	350 000.0	0.0	350 000.0	10.05.2034			
больше 10 лет					133 187	90 000	-43 187
					148.0%	100.0%	-48.0%
Всего I кв.2018					273 187	450 000	176 813
					60.7%	100.0%	39.3%

* 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, 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.