



24 мая 2018г.

Александр Ермак [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

## Интерес инвесторов к среднесрочным ОФЗ-ПД и индексируемым ОФЗ сохраняется

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 23 мая 2018г.

На аукционах 23 мая Минфин РФ сохранил общий объем предложения в размере 30 млрд. руб., предложив к размещению два относительно новых выпуска, последнее размещение которых удачно для эмитента состоялось в последнюю среду апреля. На аукционах были предложены выпуск ОФЗ-ПД 26223 в объеме 15 млрд. руб. по номиналу и выпуск ОФЗ-ИН 52002 в объеме 15 092,550 млн. руб. по номинальной стоимости (15 млн. штук). Дата погашения ОФЗ-ПД выпуска 26223 установлена 28 февраля 2024 года, а ставки купонов на весь срок обращения займа определены в размере 6,50% годовых. Датой погашения ОФЗ-ИН выпуска 52002 является 2 февраля 2028 года, ставка купонов на весь срок обращения займа составляет 2,5% годовых, номинал, который ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, на день аукциона составляет 1 006,17 рублей.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26223	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	15 000,0	15 092,550
Объем предложения, тыс. штук	15 000	15 000
Дата погашения	28.02.2024	02.02.2028
Номинал облигации, руб.	1000	1 006,17
Ставка купонов, % годовых	6,50%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	37 422,360	39 719,0
Объем размещения, млн. руб.	14 999,999	15 093,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	52	132
Цена отсечения, % от номинала	97,5100%	96,7600%
Средневзвешенная цена, % от номинала	97,5432%	96,8850%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,15%	2,91%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,14%	2,89%

Спрос **на первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26223 составил около 37 422,36 млн. руб., что превысило почти в 2,5 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 52 заявки, Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без одной облигации), для чего ему пришлось предоставить инвесторам «дисконт» к ценам вторичного рынка, который по средневзвешенной цене составила около 0,11 п.п. (и порядка 0,14 п.п. по цене отсечения). Цена отсечения была установлена на уровне 97,510%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,5432% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,15% и 7,14% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,798% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,654% от номинала, что соответствовало доходности – 7,09% и 7,12% годовых соответственно. Таким образом, «премия» по доходности на аукционе составила 2-3 б.п.

**На втором аукционе** по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 39,719 млрд. руб., превысив объем предложения более чем в 2,6 раза. Удовлетворив в ходе аукциона 132 заявки, эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без 48 облигации) на сумму 15,093 млрд. руб. по



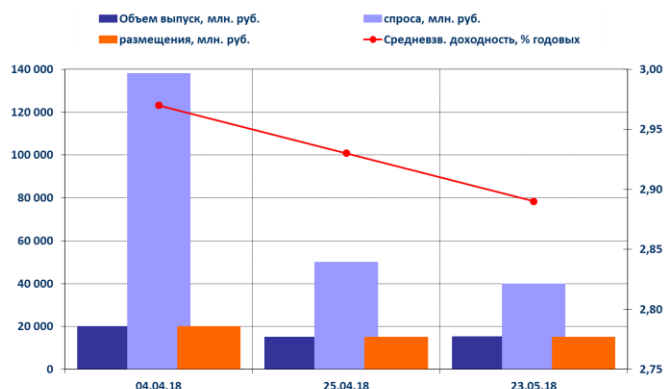
номиналу с «дисконтом» к вторичному рынку порядка 0,44 п.п. по цене отсечения и 0,32 п.п. по средневзвешенной цене. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 96,760% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,8850% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 2,91% и 2,89% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 97,330% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,209% от номинала, что соответствовало доходности – 2,84% и 2,85% годовых соответственно. Таким образом, «премия» по доходности на аукционе составила 4-5 б.п.

В течение последнего месяца вторичные торги на рынке ОФЗ проходят в боковом тренде при достаточно высокой волатильности внутри каждого дня, реагируя на ситуацию как на внешних, так и на внутреннем рынке. Накануне сегодняшних аукционов рынок гособлигаций был в оптимизме, который был, возможно, связан с укреплением рубля и в очередной раз небольшим предложением новых бумаг со стороны Минфина РФ. Кроме того, как показывают результаты аукционов, интерес к среднесрочным ОФЗ-ПД и индексируемым ОФЗ у инвесторов сохраняется: спрос на аукционах в 2,5 и 2,6 раза превысил объем предложения. Правда, как и на практически всех прошедших с конца марта т. г. аукционах за свое участие в размещениях инвесторы требуют от эмитента определенную «премию» к вторичному рынку, которая после взлета на прошлой неделе вернулась к более традиционным размерам порядка 2-3 б.п. и 4-5 б.п. по более длинному. Размещение обоих выпусков прошло в полном объеме, при этом по выпуску ОФЗ-ПД дисконт к цене вторичного рынка составил порядка 0,11 п. п., а по более долгосрочному выпуску ОФЗ-ИН – порядка 0,32 п. п. Дальнейшее проведение взвешенных действий Минфина РФ на первичном рынке поможет сохранить хрупкое равновесие на вторичном рынке и в отсутствии глобальных негативных факторов перейти к позитивному движению.

**ОФЗ-ПД 26223**



**ОФЗ - ИН 52002**



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



Итоги размещения ОФЗ в II кв. 2018г.

по состоянию на 23.05.2018г

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план II 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	210 000,0	140 000,0	15.12.2021	25 000,0		
29012	250 000,0	193 412,1	56 587,9	16.11.2022	3 188,4		
<b>до 5 лет</b>					<b>28 188</b>	<b>100 000</b>	<b>71 812</b>
					<b>28,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>71,8%</b>
26223	350 000,0	95 000,0	255 000,0	28.02.2024	30 000,0		
52002*	150 000,0	49 999,9	100 000,1	02.02.2028	50 190,2		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>80 190</b>	<b>220 000</b>	<b>139 810</b>
					<b>36,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>63,5%</b>
26224	350 000,0	46 447,5	303 552,5	23.05.2029	6 448		
26225	350 000,0	55 000,0	295 000,0	10.05.2034			
<b>больше 10 лет</b>					<b>6 448</b>	<b>130 000</b>	<b>123 552</b>
					<b>5,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,0%</b>
<b>Всего II кв.2018</b>					<b>114 826</b>	<b>450 000</b>	<b>335 174</b>
					<b>25,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>74,5%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало II 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.