



18 октября 2018г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Спрос на ОФЗ возвращается

Комментарий к аукциону по ОФЗ, состоявшемуся 17 октября 2018г.

После успешного мониторинга настроения участников рынка на прошлой неделе Минфин РФ решил увеличить объем и срок обращения предлагаемого на аукционе 17 октября выпуска ОФЗ. К размещению был предложен среднесрочный выпуска ОФЗ-ПД серии 26223 в объеме 10 млрд руб. по номинальной стоимости. Датой погашения ОФЗ-ПД выпуска 26223 установлено 28 февраля 2024 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 6,50% годовых.

На последнем аукционе по размещению ОФЗ-ПД 262233, который состоялся 3 октября и не вызвал особого интереса у инвесторов (спрос всего на 7,5% превысил предложение), было размещено около 73,8% от предложенного объема в размере 10 млрд руб. при средневзвешенной доходности 8,29% годовых, что предполагало «премию» к вторичному рынку порядка 6-10 б.п.

Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26223
Объем предложения, млн. руб.	10 000,0
Дата погашения	28.02.2024
Ставка купонов, % годовых	6,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	31 117,0
Объем размещения, млн. руб.	10 000,0
Количество удовлетворенных заявок, шт.	10
Цена отсечения, % от номинала	92,5111%
Средневзвешенная цена, % от номинала	92,5422%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,42%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,41%

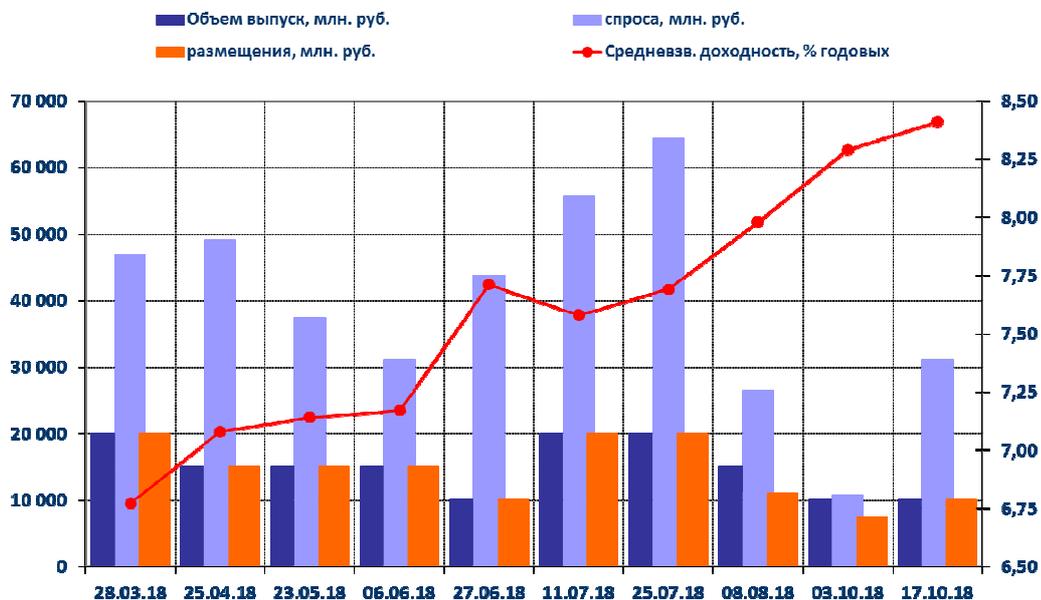
Спрос на аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26223 составил около 31,117 млрд руб., превысив более чем в 3,1 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 10 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме. Цена отсечения была установлена на уровне 92,5111%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,5422% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,42% и 8,41% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 92,547% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 92,414% от номинала, что соответствовало доходности – 8,41% и 8,45% годовых соответственно. Таким образом, цены на аукционе оказались на 0,097-0,128 п.п. выше средневзвешенной цены вчерашних вторичных торгов и на 0,005-0,036 п.п. ниже цены закрытия.

Сегодняшний аукцион прошел крайне успешно для эмитента. Впервые за последние три месяца на аукционах по размещению ОФЗ был зафиксирован высокий спрос, который превысил 31 млрд руб. при объеме предложения в 10 млрд руб. Эмитенту удалось разместить весь выпуск в полном объеме не только без «премии» к вторичному рынку, но и по ценам, которые были на 10-13 п.п. выше среднего уровня ставок на вчерашних торгах. В последний раз размещение так проходило в середине марта т.г. Хорошему результату способствовало улучшение конъюнктуры рынка ОФЗ, которое наблюдалось с пятницы прошлой неделе на фоне достаточно уверенного укрепления рубля. После объявления результатов аукциона сделки с облигациями выпуска 26223 проходили по доходности ниже 8,40% годовых. Но затем, в течение одного часа ставки по сделкам выросли до 8,45% годовых, среагировав на



общую повышательную тенденцию, наметившуюся на рынке ОФЗ на фоне ослабления национальной валюты после новостей о трагедии в Крыму.

ОФЗ - ПД 26223



Источник: Минфин РФ, расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2018г.

по состоянию на 17.10.2018г

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV 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			
25083	350 000,0	305 886,8	44 113,2	15.12.2021	5 000,0		
29012	250 000,0	202 717,1	47 282,9	16.11.2022			
до 5 лет					5 000	125 000	120 000
					4,0%	100,0%	96,0%
26223	350 000,0	188 403,7	161 596,3	28.02.2024	17 380,4		
52002*	150 000,0	74 999,9	75 000,1	02.02.2028			
5 - 10 лет					17 380	110 000	92 620
					15,8%	100,0%	84,2%
26224	350 000,0	93 035,4	256 964,6	23.05.2029			
26225	350 000,0	115 000,0	235 000,0	10.05.2034			
больше 10 лет					0	75 000	75 000
					0,0%	100,0%	100,0%
Всего IV кв.2018					22 380	310 000	287 620

* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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.