



27 июля 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Спрос на ОФЗ сохраняется, несмотря на возможность ужесточения санкций

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 26 июля 2017г.

На фоне роста геополитических рисков, связанных с возможным ужесточением антироссийских санкций и оказывающих давление на курс рубля, Минфин РФ предложил к размещению короткий выпуск ОФЗ-ПД и среднесрочный выпуск ОФЗ-ПК, сохранив общий объем на уровне 30 млрд руб. К размещению на аукционах 26 июля были предложены ОФЗ-ПД выпуска 26214 в объеме 15 млрд рублей и ОФЗ-ПК выпуска 29012 в объеме 15 млрд рублей по номинальной стоимости. Погашение ОФЗ-ПД 26214 должно состояться 27 мая 2020 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения составляют 6,40% годовых. Предыдущий аукцион по размещению данного выпуска состоялся в январе 2016г. В обращении находятся облигации на общую сумму около 170,3 млрд руб. по номинальной стоимости. Накануне Минфин РФ объявил об увеличении номинального объема выпуска ОФЗ-ПД 26214 на 100 млрд до 350 млрд руб. Кроме того, было объявлено об увеличении на 100 млрд руб. номинального объема каждого выпуска ОФЗ-ПД 26220 и 26207. Выпуск ОФЗ-ПК 29012 погашается 16 ноября 2022 года. Текущая ставка купона по гособлигациям была установлена в размере 10,32% годовых, ставки остальных купонов определяются как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за шесть месяцев + 0,40 п.п.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26214	ОФЗ-ПК 29012
Объем предложения, млн руб.	15 000	15 000
Дата погашения	27.05.2020	16.11.2022
Ставка купонов, % годовых	6,40%	10,32%
Спрос на аукционе, млн руб.	40 379,0	28 817,0
Объем размещения, млн руб.	14 999,998	14 999,997
Количество удовлетворенных заявок, шт.	74	70
Цена отсечения, % от номинала	96,0200%	103,2812%
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,0769%	103,3597%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,15%	9,74%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,12%	9,72%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26214 спрос составил около 40,379 млрд руб., превысив почти в 2,7 раза объем предложения. Эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 74 заявки. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 96,0200% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,0769% от номинала, что соответствует доходности к погашению 8,15% и 8,12% годовых соответственно. При этом на вчерашних торгах средневзвешенная цена данного выпуска составляла 96,253% от номинала, а доходность составляла 8,05% годовых. Таким образом, по цене отсечения на аукционе «премия» составила всего 0,2 п.п., а по средневзвешенной цене – около 0,15 п.п.

Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29012 составил около 28,817 млрд руб., превысив более чем на 92% объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 70 заявок, Минфин РФ разместил практически весь выпуск (без трех облигаций), предоставив инвесторам «премию» в пределах 0,12-0,20 п.п. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 103,2812%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,3597% от номинала. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 103,559% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,568% от номинала.

Достаточно высокий спрос на гособлигации позволил Минфину РФ в полном объеме реализовать свое предложение на сегодняшних аукционах. При этом относительно высокий уровень доходности при «коротком» сроке обращения ОФЗ-ПД и «защитный» характер ОФЗ-ПК предопределили минимальный уровень «премий» на аукционах. Вместе с тем, наблюдаемый высокий спрос на аукционах в условиях высокой вероятности ужесточения антироссийских санкций со стороны США может поддержать цены на вторичном рынке.

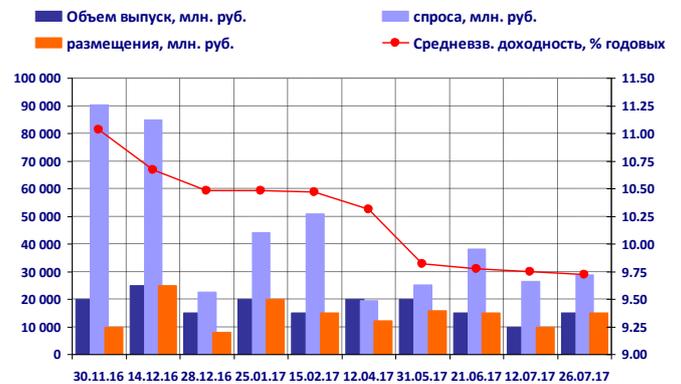


Основные итоги последних аукционов

ОФЗ-ПД 26214



ОФЗ-ПК 29012



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2017г.

по состоянию на 26.07.2017г.

Выпуск	Объем, млн руб.			Погашение	Объем, млн руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III кв.2017	остаток
24019	150 000.0	108 215.3	41 784.7	16.10.2019			
26214	350 000.0	185 318.2	164 681.8	27.05.2020	15 000.0		
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
до 5 лет					15 000	50 000	35 000
					30.0%	100.0%	70.0%
26220	350 000.0	250 000.0	100 000.0	07.12.2022	43 779		
29012	250 000.0	146 037.1	103 962.9	16.11.2022	25 000.0		
26222	250 000.0	80 000.0	170 000.0	16.10.2024	20 000.0		
26219	350 000.0	309 433.7	40 566.3	15.09.2026	13 320.0		
26207	350 000.0	250 000.0	100 000.0	03.02.2027			
5 - 10 лет					102 099	250 000	147 901
					40.8%	100.0%	59.2%
26221	350 000.0	165 000.0	185 000.0	23.03.2033	15 000		
больше 10 лет					15 000	100 000	85 000
					15.0%	100.0%	85.0%
Всего III кв.2017					132 099	400 000	267 901
					33.0%	100.0%	67.0%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало III кв. 2017 г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
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
Игорь Панков (доб. 138, pankov@region.ru)
Екатерина Шилаева (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, garon@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.