



05 октября 2017г.

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

## **Аукционы по ОФЗ подтвердили возврат интереса к рублевым активам**

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 04 октября 2017г.*

На первых аукционах IV квартала 2017г. 4 октября Минфин РФ предложил к размещению среднесрочный и долгосрочный выпуски ОФЗ-ПД в общем объеме около 28,95 млрд руб. по номинальной стоимости. К размещению были предложены облигации на 20 млрд руб. выпуска ОФЗ-ПД 26221 с погашением 23 марта 2033 года, ставки полугодовых купонов по которым на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,70% годовых. Выпуск ОФЗ-ПД 26220 был предложен в объеме остатков доступных для размещения в указанном выпуске - 8 млрд 945,595 млн рублей по номиналу. Датой погашения выпуска ОФЗ-ПД 26220 является 7 декабря 2022 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,40% годовых.

### **Основные параметры и итоги аукционов**

Параметры	ОФЗ-ПД 26221	ОФЗ-ПД 26220
Объем предложения, млн. руб.	20 000	8 945,595
Дата погашения	23.03.2033	07.12.2022
Ставка купонов, % годовых	7,70%	7,40%
Спрос на аукционе, млн. руб.	68 480,0	48 148,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,999	8 945,591
Количество удовлетворенных заявок, шт.	41	15
Цена отсечения, % от номинала	99,4510%	99,7200%
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,5224%	99,7779%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,91%	7,60%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,90%	7,59%

На **первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26221 спрос составил около 68,48 млрд руб., превысив в 3,42 раза объем предложения. Предоставив инвесторам «небольшую» премию порядка 0,05-0,12 п.п., Эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без одной облигации), удовлетворив в ходе аукциона 41 заявку. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,451% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,5224% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,91 и 7,90% годовых соответственно. При этом на вчерашних торгах средневзвешенная цена и цена закрытия данного выпуска составляли 99,646% и 99,574% от номинала, что соответствовало доходности на уровне 7,89% и 7,90% годовых соответственно.

Спрос на **втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26220 составил около 48,148 млрд руб., что в 5,4 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 15 заявок, Минфин РФ разместил практически весь предложенный объем выпуска (без 4 облигаций) на сумму 8 945,591 млн руб. по номиналу. При этом размещение прошло по ценам на 0,22-0,28 п.п. выше вторичного рынка накануне. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,720%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,7779% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,60% и 7,59% годовых соответственно. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 99,550% от номинала (доходность - 7,64% годовых), а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,500% от номинала (доходность - 7,66% годовых).



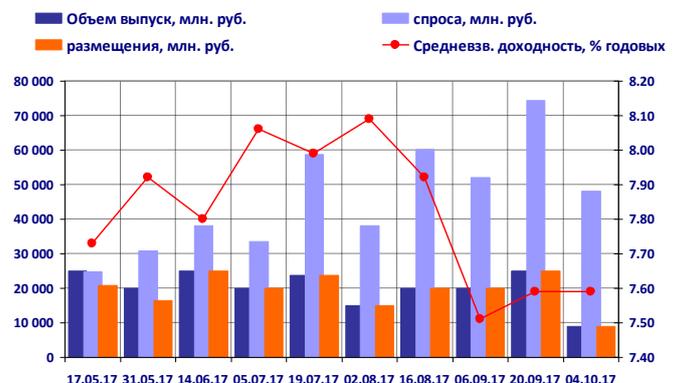
Повышение интереса к рублевым активам на фоне относительно высоких цен на нефть и стабильности рубля определило успешное размещение ОФЗ. На фоне возросшего спроса эмитенту удалось реализовать свое предложение в полном объеме по ценам, которые были практически на уровне или чуть выше уровня вторичных торгов. В начале недели Минфин РФ объявил о планах предложить инвесторам в IV квартале 2017 года ОФЗ совокупным объемом до 310 млрд руб. Согласно предварительному графику аукционов, объем предложения облигаций со сроком обращения до 5 лет включительно составит 30 млрд рублей, бумаги сроком от 5 до 10 лет будут предложены в объеме 220 млрд рублей и на 60 млрд. рублей планируется разместить облигации со сроком обращения более 10 лет. При этом предельный объем размещения ОФЗ может быть увеличен в случае внесения соответствующих изменений в Федеральный закон "О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов", было отмечено в заявлении ведомства. Следует отметить, в настоящий момент квартальный план выглядит наиболее «комфортным» по сравнению с предыдущими кварталами текущего года. В четвертом квартале объем необходимого размещения в каждый аукционный день составляет около 23,85 млрд руб. против 36,4 млрд, 41,7 млрд и 37,3 млрд руб. в первом, втором и третьем кварталах соответственно. При сохранении средних темпов размещения ОФЗ предыдущего квартала эмитент сможет выполнить озвученный план в течение 6-7 недель.

#### Основные итоги последних аукционов

ОФЗ-ПД 26221



ОФЗ-ПД 26220



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



**Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2017г.**

*по состоянию на 05.10.2017г.*

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2017	остаток
24019	150 000.0	108 215.3	41 784.7	16.10.2019			
26214	350 000.0	201 598.7	148 401.3	27.05.2020			
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
<b>до 5 лет</b>					<b>0</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
					<b>0.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
26220	350 000.0	350 000.0	0.004	07.12.2022	8 946		
29012	250 000.0	176 086.2	73 913.8	16.11.2022			
26222	250 000.0	181 212.5	68 787.5	16.10.2024			
26207	350 000.0	300 636.7	49 363.3	03.02.2027			
<b>5 - 10 лет</b>					<b>8 946</b>	<b>220 000</b>	<b>211 054</b>
					<b>4.1%</b>	<b>100.0%</b>	<b>95.9%</b>
26221	350 000.0	245 740.8	104 259.2	23.03.2033	20 000		
<b>больше 10 лет</b>					<b>20 000</b>	<b>60 000</b>	<b>40 000</b>
					<b>33.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>66.7%</b>
<b>Всего IV кв.2017</b>					<b>28 946</b>	<b>310 000</b>	<b>281 054</b>
					<b>9.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>90.7%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало IV 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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**  
Екатерина Шильева (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.