



19 октября 2017г.

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

## ОФЗ раскупают лучше, чем «горячие пирожки»

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 18 октября 2017г.*

Минфин РФ сохранил предложенный к размещению на аукционах 18 октября общий объем ОФЗ в размере 30 млрд. руб. по номинальной стоимости. К дебютному размещению были предложены облигации на 20 млрд. руб. выпуска ОФЗ-ПД 25083 с погашением 15 декабря 2021 года, ставки полугодовых купонов по которым на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,00% годовых. Самый долгосрочный выпуск ОФЗ-ПД 26221 был предложен в объеме 10 млрд. руб. по номиналу. Датой погашения выпуска ОФЗ-ПД 26221 является 23 марта 2033 года, ставки полугодовых купонов на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,70% годовых.

### Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 25083	ОФЗ-ПД 26221
Объем предложения, млн. руб.	20 000	10 000
Дата погашения	15.12.2021	23.03.2033
Ставка купонов, % годовых	7,0%	7,70%
Спрос на аукционе, млн. руб.	83 493,0	48 442,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,994	10 000,0
Количество удовлетворенных заявок, шт.	42	4
Цена отсечения, % от номинала	98,9000%	100,6565%
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,9378%	100,6802%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,43%	7,77%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,42%	7,77%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 спрос составил около 83,493 млрд. руб., превысив в 4,17 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 42 заявки, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без шести облигаций). Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 98,900% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,9378% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,43% и 7,42% годовых соответственно. При этом на закрытие вчерашних торгов доходность облигаций с более короткой и более длинной дюрацией выпусков 26217 и 26209 находилась на одном уровне 7,40% годовых. Таким образом, премия на аукционах по доходности составила 0,02-0,03 п.п. или порядка 0,12-0,08 п.п. к расчетной справедливой цене.

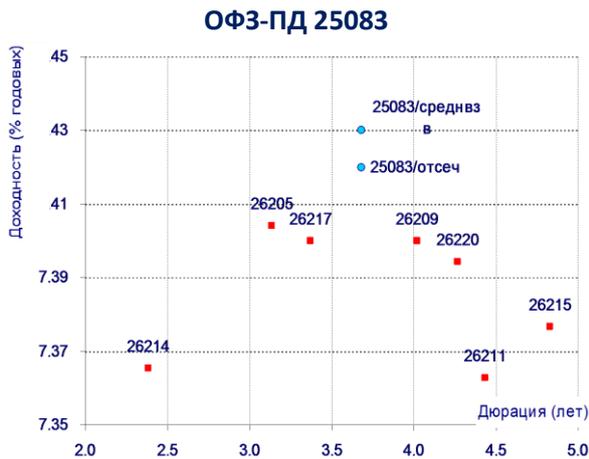
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26221 составил около 48,442 млрд. руб., что в 4,8 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 4 заявки, Минфин РФ разместил в полном объеме предложенный выпуск по ценам на 0,41 – 0,44 п.п. выше уровня вторичного рынка. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 100,6565%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,6802% от номинала, что соответствует доходности к погашению на одном уровне 7,77% годовых. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 100,349% от номинала (доходность - 7,81% годовых), а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,243% от номинала (доходность - 7,82% годовых).

**Уверенность рынка в дальнейшем снижении ключевой ставки на ближайшем заседании Банка России, интрига на котором, очевидно, остается лишь в величине этого снижения 25 или 50 б.п., на фоне существенного замедления темпов инфляции, которая по итогам первой половины октября остается на нулевом уровне, предопределяет результаты размещения ОФЗ в последнее время. Существенное превышение спроса (в 4,2-4,8 раза) над относительно скромным предложением со**



стороны Минфина свидетельствует о сохранении высокого интереса со стороны инвесторов, в т.ч. и нерезидентов. Доля вложений последних на рынке ОФЗ, по данным Банка России, достигла на 1 сентября 2017г. своих исторических максимумов, как в относительном, так и в абсолютном выражении: 31,6% и 2,032 трлн. руб. соответственно. И судя по динамике первичного и вторичного рынка ОФЗ в сентябре – октябре, покупки со стороны нерезидентов продолжаются.

**Основные итоги последних аукционов**



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

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

по состоянию на 18.10.2017г.

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			
25083	350 000,0	20 000,0	330 000,0	15.12.2021	20 000,0		
<b>до 5 лет</b>					<b>20 000</b>	<b>30 000</b>	<b>10 000</b>
					<b>66,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,3%</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	191 212,5	58 787,5	16.10.2024	10 000,0		
26219	350 000,0	350 000,0	0,0	15.09.2026			
26207	350 000,0	320 636,7	29 363,3	03.02.2027	20 000,0		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>38 946</b>	<b>220 000</b>	<b>181 054</b>
					<b>17,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>82,3%</b>
26221	350 000,0	255 740,8	94 259,2	23.03.2033	30 000		
<b>больше 10 лет</b>					<b>30 000</b>	<b>60 000</b>	<b>30 000</b>
					<b>50,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>50,0%</b>
<b>Всего IV кв.2017</b>					<b>88 946</b>	<b>310 000</b>	<b>221 054</b>
					<b>28,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>71,3%</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.