

26 октября 2017г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Аукционы ОФЗ: месяц без «премии»

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 25 октября 2017г.

На аукционах 25 октября к размещению были предложены облигации на 20 млрд. руб. выпуска ОФЗ-ПД 26222 с погашением 16 октября 2024 года, ставки полугодичных купонов по которым на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,10% годовых. Кроме того, после месячного перерыва Минфин РФ предложил к размещению облигации выпуска ОФЗ-ПК 29012 в объеме 10 млрд. руб. по номиналу. Датой погашения выпуска ОФЗ-ПК 29012 является 16 ноября 2022 года. Текущая ставка установлена на уровне 10,32% годовых, ставки остальных купонов определяется как среднее арифметическое значений ставок RUONIA за шесть месяцев + 0,40 п.п.

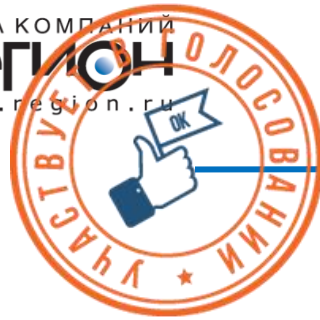
Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26222	ОФЗ-ПК 29012
Объем предложения, млн. руб.	20 000	10 000
Дата погашения	16.10.2024	16.11.2022
Ставка купонов, % годовых	7,1%	10,32%, далее RUONIA 6m+ 0,4 п.п.
Спрос на аукционе, млн. руб.	52 409,0	23 092,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,999	10 000,0
Количество удовлетворенных заявок, шт.	25	3
Цена отсечения, % от номинала	98,5606%	100,650%
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,5888%	100,672%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,50%	9,62%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,50%	9,61%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26222 спрос составил около 52,409 млрд. руб., превысив в 2,62 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 25 заявок, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без одной облигации) без «премии» к рынку. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 98,5606% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,5888% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,50% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,599% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,567% от номинала с одинаковой доходностью 7,50% годовых.

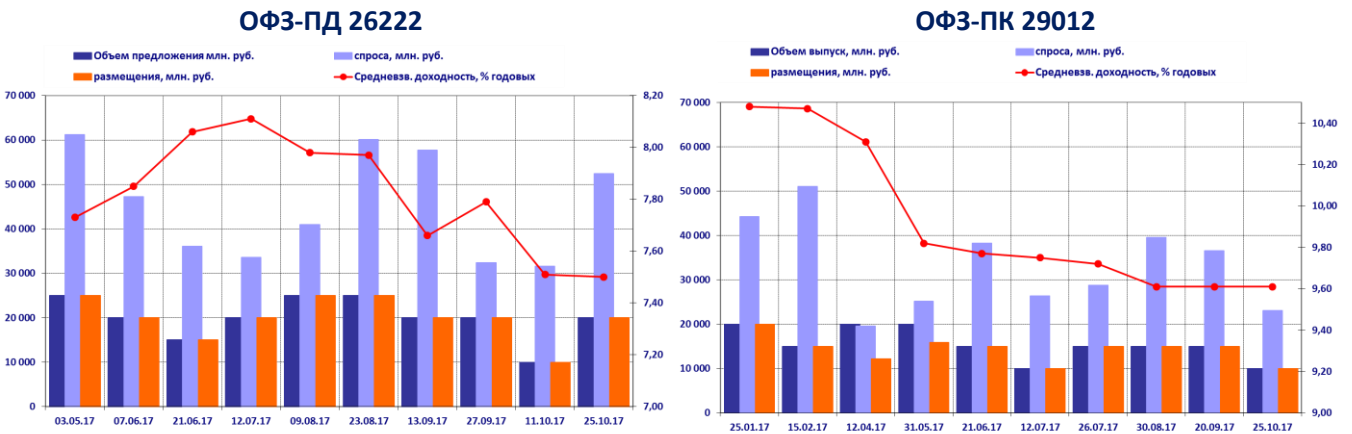
Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29012 составил около 23,092 млрд. руб., что в 2,3 раза превысило объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 3 заявки, Минфин РФ разместил в полном объеме предложенный выпуск по ценам на 0,10 – 0,12 п.п. выше уровня средневзвешенных цен вторичного рынка. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 103,650%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,672% от номинала. При этом вторичные торги накануне закрывались по цене 103,650% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 103,551% от номинала.

Более месяца размещения на аукционах проходят без «премии» к вторичному рынку благодаря устойчивому спросу на государственные рублевые облигации со стороны инвесторов, в т.ч. и нерезидентов. При этом интерес к рублевым активам сохраняется, даже, несмотря на повышение доходности на рынке гособлигаций США и облигаций многих развивающихся стран. Очевидно, что это связано со стабильным курсом рубля на фоне относительно высоких цен на нефть, крайне низких



темпов инфляции (1,9% на 23 октября с начала года) и ожиданиями снижения ключевой ставки Банком России на 25-50 б.п. в ближайшую пятницу.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2017г.

по состоянию на 25.10.2017г.

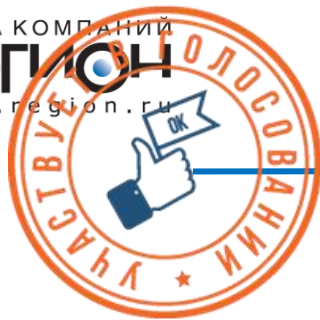
Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IV кв.2017	остаток
24019	150 000.0	108 215.3	41 784.7	16.10.2019			
26214	350 000.0	201 598.7	148 401.3	27.05.2020			
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
25083	350 000.0	20 000.0	330 000.0	15.12.2021	20 000.0		
до 5 лет					20 000	30 000	10 000
					66.7%	100.0%	33.3%
26220	350 000.0	350 000.0	0.004	07.12.2022	8 946		
29012	250 000.0	186 086.2	63 913.8	16.11.2022	10 000.0		
26222	250 000.0	211 212.5	38 787.5	16.10.2024	30 000.0		
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		
5 - 10 лет					68 946	220 000	151 054
					31.3%	100.0%	68.7%
26221	350 000.0	255 740.8	94 259.2	23.03.2033	30 000		
больше 10 лет					30 000	60 000	30 000
					50.0%	100.0%	50.0%
Всего IV кв.2017					118 946	310 000	191 054
					38.4%	100.0%	61.6%

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

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



ГРУППА КОМПАНИЙ
РЕГИОН
www.region.ru



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Заметки на полях

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

Екатерина Шильева (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.