



30 ноября 2017г.

Интерес инвесторов к ОФЗ сохраняется

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 29 ноября 2017г.

На аукционах 29 ноября Минфин РФ вновь предложил два относительно долгосрочных выпуска ОФЗ-ПД общим объемом 26,2 млрд. руб. К размещению были предложены облигации выпуска ОФЗ-ПД 26222 в объеме 16 млрд. 192,468 млн. рублей по номинальной стоимости (остаток доступных для размещения в указанном выпуске) с погашением 16 октября 2024 года, ставки полугодовых купонов по которым на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,10% годовых. Кроме того, к размещению были предложены облигации на 10 млрд. руб. выпуска ОФЗ-ПД 26212 с погашением 19 января 2028 года, ставки полугодовых купонов по которым на весь срок обращения бумаг установлены в размере 7,05% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26222	ОФЗ-ПД 26212
Объем предложения, млн. руб.	16 192,468	10 000, 000
Дата погашения	16.10.2024	19.01.2028
Ставка купонов, % годовых	7,10%	7,05%
Спрос на аукционе, млн. руб.	42 624,0	19 478,0
Объем размещения, млн. руб.	16 192,465	9 999,997
Количество удовлетворенных заявок, шт.	33	58
Цена отсечения, % от номинала	98,5000%	96,8200%
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,6532%	96,9168%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,50%	7,64%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,49%	7,63%

На **первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26222 спрос составил около 42,624 млрд. руб., превысив более чем в 2,6 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 33 заявки, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без трех облигаций) по ценам, которые в пределах 0,05-0,14 п.п. были выше средневзвешенной цены вторичного рынка накануне. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 98,5000% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,6532% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,50% и 7,49% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,506% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,512% от номинала (что соответствовало доходности - 7,51% годовых).

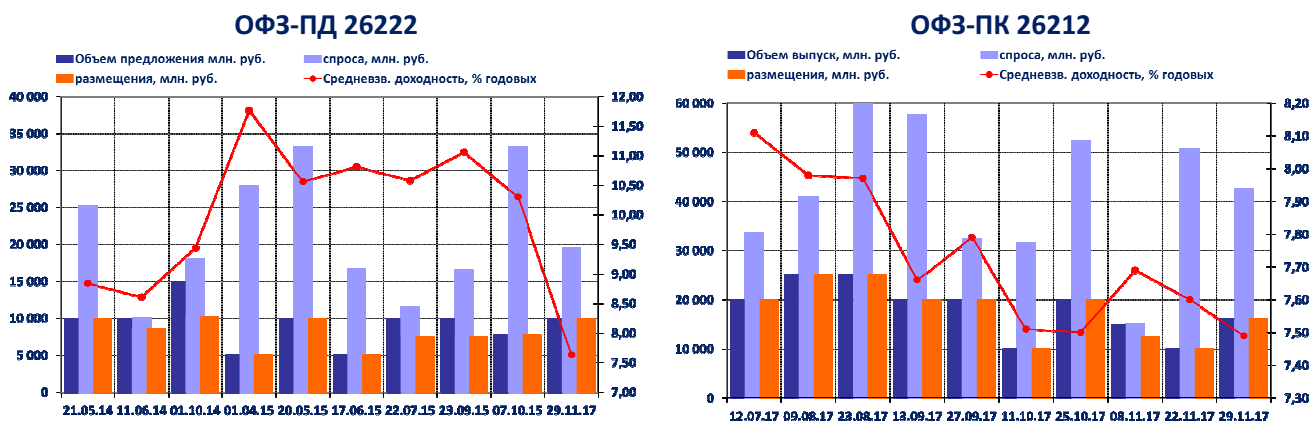
Спрос на **втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26212 составил около 19,478 млрд. руб., превысив почти в 2 раз объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 58 заявок, Минфин РФ разместил весь выпуск почти в полном объеме (без трех облигаций) по ценам, которые были на 0,16-0,26 п. п. ниже цен вторичного рынка накануне. Цена отсечения была установлена на уровне 96,820%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,9168% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,64% и 7,63% годовых соответственно. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 96,873% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,083% от номинала, что соответствует доходности 7,63% и 7,60% годовых соответственно.

Видя интерес инвесторов к средне- и долгосрочным ОФЗ-ПД на аукционах на прошлой неделе, 29 ноября Минфин РФ вновь предложил к размещению аналогичные по срокам обращения облигации. Спрос на аукционах в 2,0-2,6 раза превысил предложение, которое было реализовано эмитентом в полном объеме. При этом среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД 26222 был размещен по ценам выше уровня вторичного рынка, а по долгосрочным облигациям серии 26212, дополнительный выпуск



которых стал доступен для размещения с 15 ноября, пришлось предоставить инвесторам «премию» в размере 0,16-0,26 п. п. В результате по итогам первых двух месяцев Минфин РФ почти на 75% выполнил свой план по размещению ОФЗ в VI квартале 2017г. Высокий спрос на ОФЗ по-прежнему определяют стабильно крепкий рубль, относительно высокие цены на нефть и низкие темпы инфляции, которая на 27 ноября составила 0,2% с начала месяца и 2,1% с начала года.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в IV кв. 2017г.

по состоянию на 29.11.2017г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план	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	40 000,0	310 000,0	15.12.2021	40 000,0		
до 5 лет					40 000	30 000	-10 000
					133,3%	100,0%	-33,3%
26220	350 000,0	350 000,0	0,004	07.12.2022	8 946		
29012	250 000,0	190 223,7	59 776,3	16.11.2022	14 137,5		
26222	250 000,0	250 000,0	0,0	16.10.2024	68 787,5		
26219	350 000,0	350 000,0	0,0	15.09.2026			
26207	350 000,0	350 000,0	0,0	03.02.2027	49 363,3		
5 - 10 лет					141 234	220 000	78 766
					64,2%	100,0%	35,8%
26212	358 927,6	251 072,4	107 855,2	19.01.2028	10 000		
26221	350 000,0	265 740,8	84 259,2	23.03.2033	40 000		
больше 10 лет					50 000	60 000	10 000
					83,3%	100,0%	16,7%
Всего IV кв.2017					231 234	310 000	78 766
					74,6%	100,0%	25,4%

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