



11 января 2018г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Спрос на ОФЗ обеспечили российские инвесторы

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 10 января 2017г.

На первых аукционах в новом году Минфин РФ вернулся к более привычному объему предложения в размере 40 млрд. руб., предложив инвесторам относительно новый среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД 25083 в объеме 20 млрд. руб. по номиналу и облигации дополнительного транша долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД 26212 также в объеме 20 млрд. руб. по номиналу. Датой погашения ОФЗ-ПД 25083 является 15 декабря 2021 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа установлена в размере 7,00% годовых. Погашение ОФЗ-ПД 26212 запланировано на 19 января 2028 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения бумаг установлена в размере 7,05% годовых. Предельный объем размещения ОФЗ в I квартале 2018 г. составляет 450,0 млрд. руб. по номинальной стоимости, в т.ч. планируется разместить облигаций со сроком погашения до 5 лет в объеме 135 млрд. руб., со сроком погашения от 5 до 10 лет – в объеме 225 млрд. руб. и со сроком более 10 лет – в объеме 90 млрд. руб. В I квартале 2018 г. запланировано 12 аукционных дней, по итогам каждого из них для выполнения плана потребуется разместить ОФЗ в среднем на 37,5 млрд. руб.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 25083	ОФЗ-ПД 26212
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000	20 000, 000
Дата погашения	15.12.2021	19.01.2028
Ставка купонов, % годовых	7,0%	7,05%
Спрос на аукционе, млн. руб.	70 598,0	19 714,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,998	18 013,977
Количество удовлетворенных заявок, шт.	14	85
Цена отсечения, % от номинала	100,250%	97,9000%
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,255%	98,1022%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,03%	7,48%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,03%	7,43%

На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 25083 спрос составил около 70,598 млрд. руб., более чем в 3,5 раза превысив объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 14 заявок, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций), установив цену отсечения на 0,2 п.п. выше средневзвешенной цены вторичного рынка накануне и с минимальной премией в размере около 0,04 п.п. к закрытию. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 100,250% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,255% от номинала, что соответствует единой доходности к погашению на уровне 7,03% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,289% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,059% от номинала (что соответствовало доходности - 7,02% и 7,09% годовых соответственно).

Спрос на втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26212 составил около 19,714 млрд. руб., что составило около 98,6% от объема предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 85 заявок, Минфину РФ удалось разместить всего 90% выпуска на сумму около 19,714 млрд. руб. по номиналу с минимальной «премией» к вторичному рынку, которая по цене отсечения составила около 0,04 п.п. При этом средневзвешенная цена сложилась выше уровня средних цен вторичного рынка на 0,17 п.п. Цена

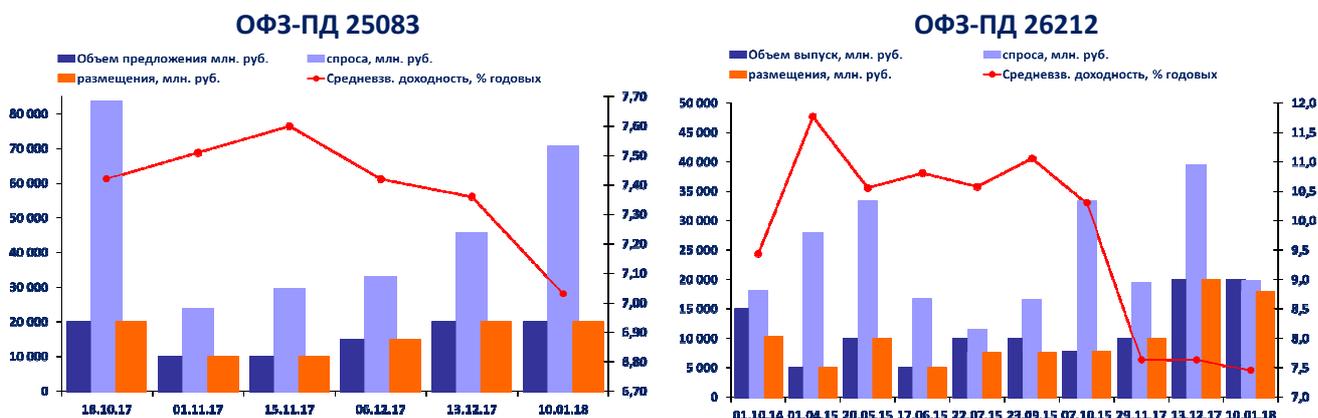


отсечения была установлена на уровне 97,900%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,1022% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,48% и 7,43% годовых соответственно. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 98,146% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,935% от номинала, что соответствует доходности 7,45% и 7,48% годовых соответственно.

Минфин РФ относительно удачно провел первые в текущем году аукционы по размещению ОФЗ, привлекая необходимый (согласно плану заимствования) объем по средневзвешенным ценам, которые были выше уровня вторичного рынка. Аукционы проходили на фоне высоких цен на нефть, аналогичный уровень которых наблюдался в последний раз в декабре 2014г. и укрепления курса рубля, который вернулся к уровню середины 2015г. Кроме того, сохраняется благоприятная конъюнктура на вторичном рынке гособлигаций, где уверенный рост цен продолжается почти два месяца с середины ноября 2017г.

Спрос, который на аукционах по размещению «короткого» ОФЗ-ПД более чем в 3,5 раза превысил объем предложения, является безусловным свидетельством сохранения высокого интереса российских инвесторов к государственным облигациям. Спрос на аукционе по размещению долгосрочного выпуска оказался ниже предложения, что явно свидетельствует об отсутствии инвесторов – нерезидентов. Вместе с тем, инфляция, которая по сообщению Росстата по итогам 2017г. составила 2,5% и продемонстрировала минимальное значение за всю российскую историю, остается одним из главных факторов дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банком России и снижения ключевой ставки в первой половине 2017г.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2018г.

по состоянию на 10.01.2018г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2018	остаток
24019	150 000,0	108 215,3	41 784,7	16.10.2019			
26214	350 000,0	225 518,7	124 481,3	27.05.2020			
51001	150 000,0	0,0	150 000,0	31.03.2021			
25083	350 000,0	95 000,0	255 000,0	15.12.2021	20 000,0		
29012	250 000,0	190 223,7	59 776,3	16.11.2022			
до 5 лет					20 000	135 000	115 000
					14,8%	100,0%	85,2%
26222	350 000,0	283 444,6	66 555,4	16.10.2024			
5 - 10 лет					0	225 000	225 000
					0,0%	100,0%	100,0%
26212	358 927,6	289 086,4	69 841,2	19.01.2028	18 014		
26221	350 000,0	295 740,8	54 259,2	23.03.2033			
больше 10 лет					18 014	90 000	71 986
					20,0%	100,0%	80,0%
Всего I кв.2018					38 014	450 000	411 986
					8,4%	100,0%	91,6%

* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2018 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.