



25 января 2018г.

Аукционы ОФЗ: максимальный спрос при минимальных ставках с начала года

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 24 января 2018г.

На аукционах 24 января Минфин РФ вернулся к сочетанию первых в текущем году аукционов, сохранив общий объем предложения в размере 40 млрд. руб., но перераспределив его в пользу более короткого выпуска. На аукционах были предложены относительно новый среднесрочный выпуск ОФЗ-ПД 25083 в объеме 25 млрд. руб. по номиналу и облигации дополнительного транша долгосрочного выпуска ОФЗ-ПД 26212 в объеме 15 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.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 25083	ОФЗ-ПД 26212
Объем предложения, млн. руб.	25 000,000	15 000, 000
Дата погашения	15.12.2021	19.01.2028
Ставка купонов, % годовых	7,0%	7,05%
Спрос на аукционе, млн. руб.	83 119,0	53 078,0
Объем размещения, млн. руб.	24 999,999	15 000, 000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	41	4
Цена отсечения, % от номинала	100,3100%	98,3300%
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,3861%	98,3000%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,00%	7,42%
Средневзвешенная доходность, % годовых	6,99%	7,42%

На **первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 25083 спрос составил около 83,119 млрд. руб., более чем в 3,3 раза превысив объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 41 заявку, эмитенту удалось разместить выпуск практически в полном объеме (без одной облигации), предоставив минимальную «премию» по цене в размере 0,01 п.п. по средневзвешенной цене (0,09 п.п. – по цене отсечения) к средневзвешенной цене вторичных торгов накануне. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 100,310% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,3861% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,01% и 6,99% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,350% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,398% от номинала (что соответствовало доходности - 7,00% и 6,99% годовых соответственно).

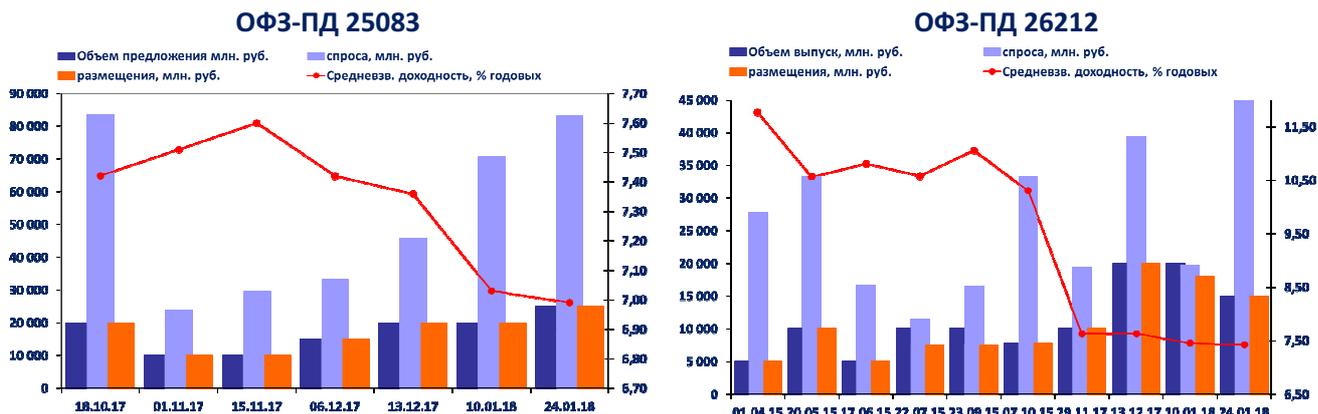
Спрос **на втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26212 составил около 53,078 млрд. руб., что превысило более чем в 3,5 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона всего 4 заявки, Минфину РФ удалось разместить все облигации выпуска по ценам на 0,1 п.п. выше уровня вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 98,330%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,3% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,42% годовых. При этом вторичные торги накануне закрылись по цене 98,123% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,231% от номинала, что соответствует доходности 7,45% и 7,44% годовых соответственно.

В преддверие возможного объявления на следующей неделе о введении новых санкций со стороны США, которые могут затронуть российский государственный долг, спрос на прошедших аукционах был максимальным с начал года и более чем в 3,3-3,5 раза превысил объем предложения Минфина РФ. Эмитенту удалось разместить оба выпуска в полном объеме, при этом среднесрочный выпуск



был размещен при минимальной премии (в среднем около 0,01 п.п.) к вторичному рынку, а долгосрочный выпуск - по цене на 0,1 п.п. выше уровня вторичного рынка накануне. При этом, как и неделей ранее, аукционная доходность вновь стала минимальной за всю историю размещения этих выпусков. Результаты прошедших аукционов стали драйвером роста на вторичном рынке по всем срокам обращения ОФЗ.

Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2018г.

по состоянию на 24.01.2018г.

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	120 000,0	230 000,0	15.12.2021	45 000,0		
29012	250 000,0	190 223,7	59 776,3	16.11.2022			
до 5 лет					45 000	135 000	90 000
					33,3%	100,0%	66,7%
26222	350 000,0	308 444,6	41 555,4	16.10.2024	25 000,0		
5 - 10 лет					25 000	225 000	200 000
					11,1%	100,0%	88,9%
26212	358 927,6	289 086,4	69 841,2	19.01.2028	18 014		
26221	350 000,0	310 740,8	39 259,2	23.03.2033	15 000		
больше 10 лет					33 014	90 000	56 986
					36,7%	100,0%	63,3%
Всего I кв.2018					103 014	450 000	346 986
					22,9%	100,0%	77,1%

* 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.