



15 марта 2018г.

Александр Ермак aermak@region.ru

Аукционы прошли на фоне снижения спроса с повышением "премии" для инвесторов

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 14 марта 2018г.

На аукционах 14 марта Минфин РФ сохранил общий объем предложения на уровне 40 млрд. руб., предложив к размещению два новых выпуска, дебютное размещение первых траншей которых состоялось две недели назад. На аукционах были предложены выпуски ОФЗ-ПД 26225 и 26223 в объеме 20 млрд. руб. по номиналу каждый. Датой погашения ОФЗ выпуска 26225 является 10 мая 2034 года. Ставка купонов на весь срок обращения займа составляет 7,25% годовых. Датой погашения ОФЗ выпуска 26223 установлено 28 февраля 2024 года. Ставки купонов на весь срок обращения займа определены в размере 6,50% годовых.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26225	ОФЗ-ПД 26223
Объем предложения, млн. руб.	20 000,0	20 000,0
Дата погашения	10.05.2034	28.02.2024
Ставка купонов, % годовых	7,25%	6,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	44 556,0	38 480,0
Объем размещения, млн. руб.	19 999,990	20 000,000
Количество удовлетворенных заявок, шт.	76	38
Цена отсечения, % от номинала	100,0160%	98,8675%
Средневзвешенная цена, % от номинала	100,0927%	98,9051%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,38%	6,83%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,37%	6,80%

На **первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26225 спрос составил около 44,556 млрд. руб., более чем в 2,2 раза превысив объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 76 заявок, эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без десяти облигаций), предоставив инвесторам «премию» в пределах 0,11-0,18 п.п. по цене к вторичному рынку. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 100,0160% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,0927% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,38% и 7,37% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 100,199% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,198% от номинала, что соответствовало доходности – 7,36% годовых.

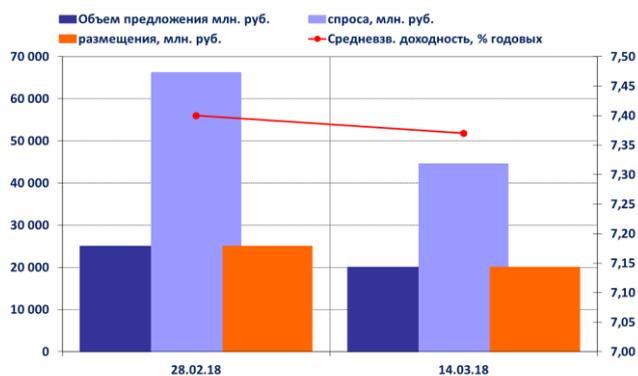
Спрос на **втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26223 составил около 38,48 млрд. руб., что превысило более чем в 1,9 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 38 заявок, Минфин РФ разместил выпуск в полном объеме, предоставив инвесторам «премию» к вторичному рынку, которая по цене составила в пределах 0,18-0,22 п.п. Цена отсечения была установлена на уровне 98,8675%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,9051% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 6,84% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,952% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,084% от номинала, что соответствовало доходности – 6,83% и 6,80% годовых соответственно.

Несмотря на негативное внешнее давление на рынок, связанное с ростом геополитических рисков и снижением цен на нефть, и повышение курса национальной валюты, прошедшие аукционы по размещению ОФЗ прошли достаточно успешно для Минфина РФ. Спрос со стороны инвесторов несколько снизился по сравнению с предыдущими аукционами, но вдвое превышал предложение, которое было реализовано в полном объеме. Правда для этого, Минфину РФ пришлось предоставить «премию» инвесторам, которая составила в пределах 0,11-0,18 п.п. по средневзвешенным ценам и порядка 1- 4 б.п. по доходности к уровню вторичного рынка накануне. При этом следует отметить, что во второй половине дня внешнее негативное давление усилилось, что привело к продолжению снижения цен на всем рынке ОФЗ.

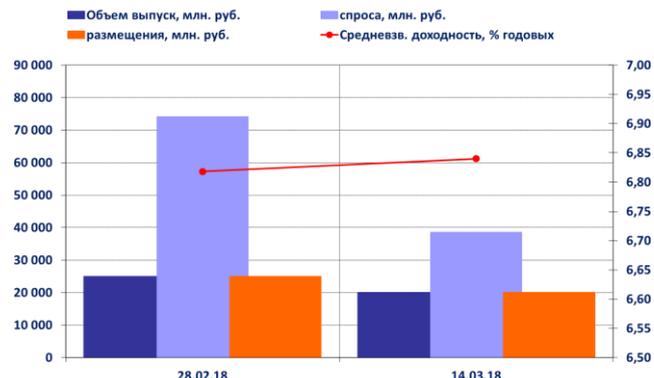


Основные итоги последних аукционов

ОФЗ-ПД 26225



ОФЗ-ПД 26223



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2018г.

по состоянию на 15.03.2018г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращениях	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	175 000,0	175 000,0	15.12.2021	100 000,0		
29012	250 000,0	190 223,7	59 776,3	16.11.2022			
до 5 лет					100 000	135 000	35 000
					74,1%	100,0%	25,9%
26223	350 000,0	45 000,0	305 000,0	28.02.2024	45 000,0		
26222	350 000,0	350 000,0	0,0	16.10.2024	60 000,0		
5 - 10 лет					105 000	225 000	120 000
					46,7%	100,0%	53,3%
26212	358 927,6	350 000,0	8 927,6	19.01.2028	78 928		
26224	350 000,0	20 000,0	330 000,0	23.05.2029	20 000		
26221	350 000,0	350 000,0	0,0	23.03.2033	54 259		
26225	350 000,0	45 000,0	305 000,0	10.05.2034	45 000		
больше 10 лет					198 187	90 000	-108 187
					220,2%	100,0%	-120,2%
Всего I кв.2018					403 187	450 000	46 813
					89,6%	100,0%	10,4%

* 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 Шилыева (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.