



05 июля 2018г.

## Первые в текущем квартале аукционы прошли при высоком спросе

### Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 04 июля 2018г.

На первых аукционах III квартала 2018г. Минфин РФ увеличил общий объем предложения ОФЗ до 30 млрд. руб. К размещению были предложены короткий выпуск ОФЗ-ПД 25083 и один из самых длинных выпуск ОФЗ-ПД 26224 в объеме по 15 млрд. руб. номинальной стоимостью каждый. Датой погашения ОФЗ-ПД выпуска 25083 установлено 15 декабря 2021 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 7,00% годовых. Датой погашения ОФЗ-ПД выпуска 26224 является 23 мая 2029 года. Ставки купонов на весь срок обращения займа определены в размере 6,90% годовых.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 25083	ОФЗ-ПД 26224
Объем предложения, млн. руб.	15 000,000	15 000, 000
Дата погашения	15.12.2021	23.05.2029
Ставка купонов, % годовых	7,00%	6,90%
Спрос на аукционе, млн. руб.	53 046,0	32 156,0
Объем размещения, млн. руб.	14 999,999	14 999,998
Количество удовлетворенных заявок, шт.	28	56
Цена отсечения, % от номинала	99,0900%	94,0250%
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,1204%	94,1012%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,43%	7,87%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,42%	7,86%

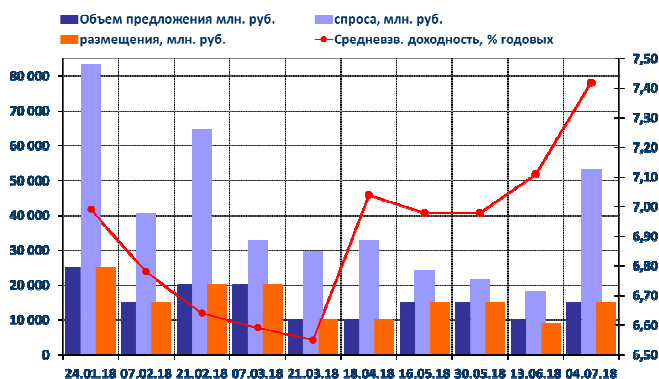
На **первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 25083 спрос составил около 53,046 млрд. руб., превысив более чем в 3,5 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 28 заявок, эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без одной облигации) с «дисконтом» к вторичному рынку в размере 0,12 п.п. по цене отсечения и около 0,09 п.п. по средневзвешенной цене. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 99,090% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,1204% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 7,43% и 7,42% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 99,275% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 99,213% от номинала, что соответствовало доходности – 7,37% и 7,39% годовых соответственно. Таким образом, аукционная «премия» по доходности к вторичному рынку составила порядка 3-5 б.п.

Спрос на **втором аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26224 составил около 32,156 млрд. руб., более чем в 2,1 раза превысив объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 56 заявок, Минфин РФ разместил выпуск практически в полном объеме (без двух облигаций) с «дисконтом» к вторичному рынку в размере 0,73 п.п. по цене отсечения и около 0,65 п.п. по средневзвешенной цене. Цена отсечения была установлена на уровне 94,025%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,1012% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,87% и 7,86% годовых соответственно. Вторичные торги накануне закрывались по цене 94,290% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 94,753% от номинала, что соответствовало доходности – 7,83% и 7,76% годовых соответственно. Таким образом, аукционная «премия» по доходности к вторичному рынку составила порядка 10-11 б.п.

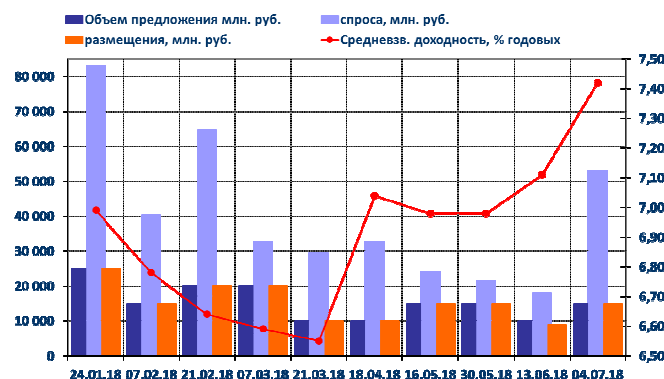


Первые в текущем квартале аукционы прошли при высоком спросе, который преимущественно был сформирован за счет спекулятивно настроенных инвесторов, проявивших интерес к ОФЗ после аукционов предыдущей недели, в ходе которых размещения прошли с дисконтом по цене в размере более 0,5-1,0 п.п. к уровню вторичного рынка. Кроме того, одним из факторов роста интереса инвесторов к гособлигациям стал рост их доходности, который по сравнению с предыдущими аукционами, состоявшимися по данным выпускам в первой половине июня, составил порядка 30-40 б.п. Текущие размещения также прошли в полном объеме при превышении спроса более чем в 3,5 и 2,1 раза по более короткому и долгосрочному выпуску соответственно. При этом, если по короткому выпуску ОФЗ-ПД 25083 было достаточно дисконта в пределах 0,9-0,12 п.п., то для реализации долгосрочного выпуска дисконт был увеличен до 0,65-0,73 п.п. «Премия» по доходности для инвесторов составила 3-5 б.п. и 10-11 б.п. соответственно. Агрессивность заявок инвесторов оправдана плавным повышением ставок по ОФЗ, которое наблюдается с начала апреля т.г., а также сохранением амбиционных планов Минфина РФ по размещению в текущем квартале гособлигаций в объеме 450 млрд. руб., что требует от эмитента еженедельных продаж облигаций на сумму порядка 34,615 млрд. руб. При этом напомним, что аналогичные планы по объему первого и второго квартала т.г. были выполнены на 102,9% и 48,4% соответственно.

### ОФЗ-ПД 25083



### ОФЗ - ПД 26224



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2018г.

по состоянию на 04.07.2018г

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план III 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			
25083	350 000,0	248 887,7	101 112,3	15.12.2021	15 000,0		
29012	250 000,0	200 632,1	49 367,9	16.11.2022			
<b>до 5 лет</b>					<b>15 000</b>	<b>160 000</b>	<b>145 000</b>
					<b>9,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>90,6%</b>
26223	350 000,0	120 000,0	230 000,0	28.02.2024			
52002*	150 000,0	59 999,9	90 000,1	02.02.2028			
<b>5 - 10 лет</b>					<b>0</b>	<b>180 000</b>	<b>180 000</b>
					<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
26224	350 000,0	73 035,4	276 964,6	23.05.2029	15 000		
26225	350 000,0	80 000,0	270 000,0	10.05.2034			
<b>больше 10 лет</b>					<b>15 000</b>	<b>110 000</b>	<b>95 000</b>
					<b>13,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>86,4%</b>
<b>Всего III кв.2018</b>					<b>30 000</b>	<b>450 000</b>	<b>420 000</b>
					<b>6,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,3%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало III 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](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

## **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

### **РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**

Екатерина Шиляева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))

Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))

## **ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**

Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

## **АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))

Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto: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.