



26 июля 2018г.

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

## Аукционы по ОФЗ по-прежнему проходят с большой «премией»

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 25 июля 2018г.*

На аукционах 25 июля Минфин РФ снизил общий объем предложения до 35 млрд. руб., предложив к размещению и выпуск ОФЗ-ПД 26223 в объеме 20 млрд. руб. по номиналу и выпуск ОФЗ-ИН 52002 в объеме 15 189,15 млн. руб. по номинальной стоимости (15 млн. штук). Датой погашения ОФЗ-ПД выпуска 26223 установлено 28 февраля 2024 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения займа составляет 6,50% годовых. Датой погашения ОФЗ-ИН выпуска 52002 является 2 февраля 2028 года, ставка купонов на весь срок обращения займа составляет 2,5% годовых, номинал, который ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом, на день аукциона составляет 1 012,61 рублей.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26223	ОФЗ-ИН 52002
Объем предложения, млн. руб.	20 000,000	15 189,150 (15 млн. шьюк)
Дата погашения	28.02.2024	2.02.2028
Ставка купонов, % годовых	6,50%	2,50%
Спрос на аукционе, млн. руб.	64 384,0	37 431,0
Объем размещения, млн. руб.	20 000,000	15 189,15 (14 999,999 шт.)
Количество удовлетворенных заявок, шт.	41	80
Цена отсечения, % от номинала	95,2501%	95,750%
Средневзвешенная цена, % от номинала	95,2888%	95,9361%
Доходность по цене отсечения, % годовых	7,70%	3,04%
Средневзвешенная доходность, % годовых	7,69%	3,02%

**Спрос на первом аукционе** по размещению ОФЗ-ПД 26223 составил около 64,384 млрд. руб., превысив более чем в 3,2 раза объем предложения. Удовлетворив в ходе аукциона 41 заявку, Минфин РФ разместил весь выпуск в полном объеме, для чего пришлось предоставить инвесторам «дисконт» к цене вторичного рынка, который по средневзвешенной цене составила около 0,36 п.п. (и порядка 0,40 п.п. по цене отсечения). Цена отсечения была установлена на уровне 95,2501%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,2888% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,70% и 7,69% годовых. Вторичные торги 24 июля закрывались по цене 95,650% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,645% от номинала, что соответствовало доходности – 7,60% годовых. Таким образом, «премия» по доходности на аукционе составила 9-10 б.п.

**На втором аукционе** по размещению ОФЗ-ИН 52002 спрос составил около 18,869 млрд. руб., превысив объем предложения на 24%. Удовлетворив в ходе аукциона 80 заявок, эмитент разместил выпуск практически в полном объеме (без одной облигации) на сумму 15,189 млрд. руб. по номиналу с «дисконтом» к вторичному рынку порядка 0,70 п.п. по цене отсечения и 0,49 п.п. по средневзвешенной цене. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 95,750% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,9361% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 3,04% и 3,02% годовых соответственно. Вторичные торги закрывались по цене 96,400% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,451% от номинала, что соответствовало доходности – 2,96% и 2,95% годовых соответственно. Таким образом, «премия» по доходности на аукционе составила 7-8 б.п.

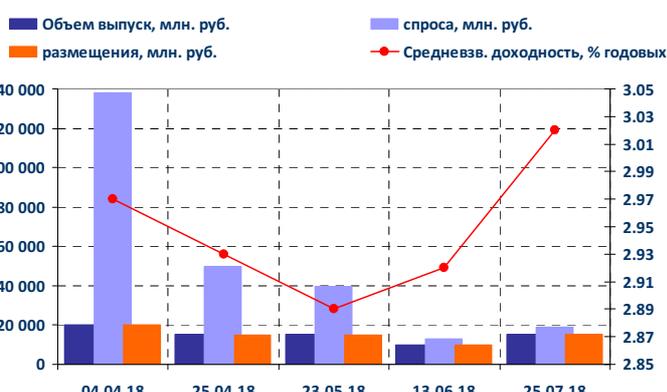
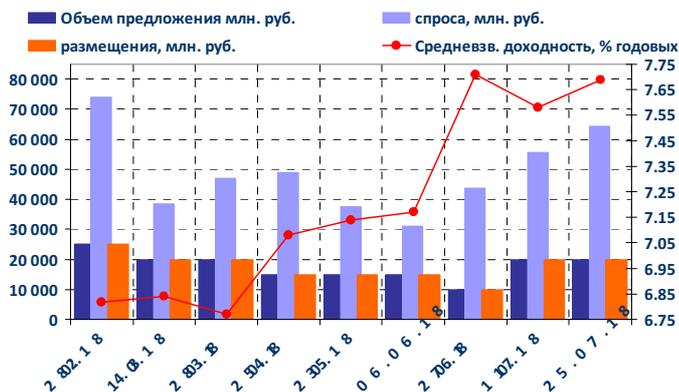


Для реализации своего предложения в полном объеме эмитенту в очередной раз пришлось предоставить «дисконт» по цене в размере порядка 0,4 п.п. по ОФЗ-ПД и порядка 0,5-0,7 п.п. по ОФЗ-ИН, что транслируется в «премию» по доходности на уровне 10 б.п. и 7 б.п. соответственно. Прошедшие сегодня аукционы (также как и в течение последних четырех недель) свидетельствуют о сохранении высокого и агрессивного спроса на ОФЗ со стороны инвесторов, среди которых существенное присутствие нерезидентов маловероятно. По данным Банка России в июне т.г. отток средств нерезидентов с рынка ОФЗ составил 141 млрд. руб. (369 млрд. руб. за три месяца), а их доля снизилась до 28,2% (против 30,5% месяцем ранее и максимального уровня в 34,5% на 1 апреля т.г.). Это максимальный объем средств, выведенных нерезидентами в течение одного месяца за всю историю рынка гособлигаций. В номинальном выражении объем вложений в ОФЗ снизился до 1 982 млрд. руб., что соответствует уровню августа 2017г. Высокий интерес российских инвесторов может быть связан с большим превышением текущих ставок по ОФЗ и инфляцией, которая по данным Росстат за период с 17 по 23 июля т.г. была нулевой, с начала месяца 0,4% и 2,5% год к году.

**Основные итоги последних аукционов**

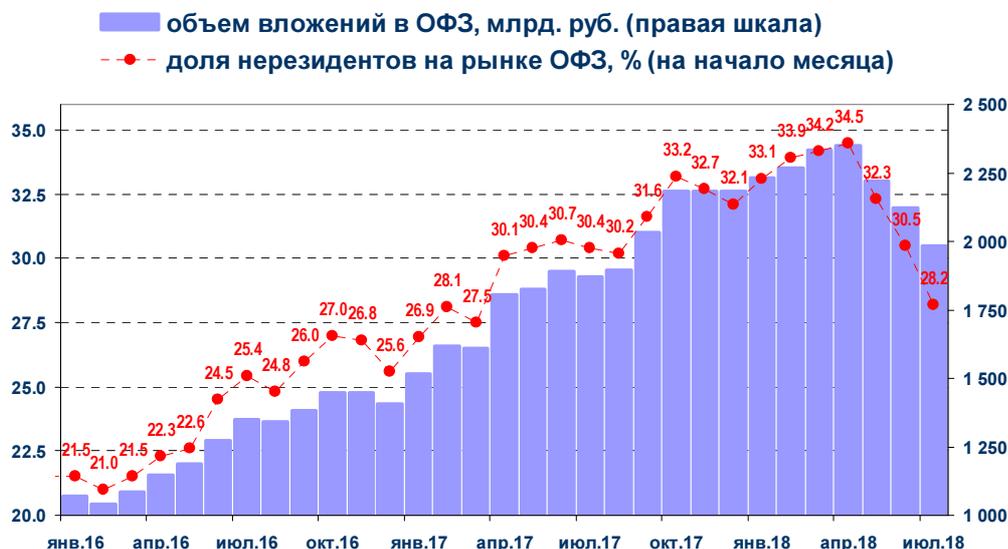
**ОФЗ-ПД 26223**

**ОФЗ-ИН 52002**



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

**Вложения инвесторов – нерезидентов на рынке ОФЗ**





**Итоги размещения ОФЗ в III кв. 2018г.**

по состоянию на 25.07.2018г

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	268 887.7	81 112.3	15.12.2021	35 000.0		
29012	250 000.0	200 632.1	49 367.9	16.11.2022			
<b>до 5 лет</b>					<b>35 000</b>	<b>160 000</b>	<b>125 000</b>
					<b>21.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>78.1%</b>
26223	350 000.0	160 000.0	190 000.0	28.02.2024	40 000.0		
52002*	150 000.0	74 999.9	75 000.1	02.02.2028	15 189.1		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>55 189</b>	<b>180 000</b>	<b>124 811</b>
					<b>30.7%</b>	<b>100.0%</b>	<b>69.3%</b>
26224	350 000.0	93 035.4	256 964.6	23.05.2029	35 000		
26225	350 000.0	100 000.0	250 000.0	10.05.2034	20 000		
<b>больше 10 лет</b>					<b>55 000</b>	<b>110 000</b>	<b>55 000</b>
					<b>50.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>50.0%</b>
<b>Всего III кв.2018</b>					<b>145 189</b>	<b>450 000</b>	<b>304 811</b>
					<b>32.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>67.7%</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 Шилаева (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.