



07 марта 2019г.

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

## Спрос на ОФЗ сохраняется вместе с желанием получить большую доходность

*Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 06 марта 2019 г.*

На аукционах 6 марта инвесторам были предложены два выпуска ОФЗ-ПД: среднесрочный (семилетний) выпуск 26226 и самый долгосрочный (пятнадцатилетний) выпуск 26225 в объеме остатков, доступных для размещения в каждом выпуске. Объем удовлетворения заявок на каждом аукционе будет определяться Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

Погашение ОФЗ-ПД 26226 запланировано на 7 октября 2026 года, ставка полугодовых купонов на весь срок обращения займа составляет 7,95% годовых. Предыдущее размещение, состоявшееся две недели назад, собрало заявок инвесторов на сумму более 32 млрд руб., из которых было удовлетворено только около 30,3%. Несмотря на то, что Минфин отсекает большую часть агрессивных заявок, средневзвешенная доходность к погашению составила 8,4% годовых, что предполагала «премию» порядка 5-7 б.п. Погашение ОФЗ-ПД выпуска 26225 состоится 10 мая 2034 года, ставка полугодового купона на весь срок обращения бумаг установлена в размере 7,25% годовых. На предыдущем аукционе по размещению этого выпуска, состоявшемся четыре недели назад, при относительно низком спросе, который всего на 21% превысил объема предложения (15 млрд руб.), который был размещен в полном объеме с доходностью 8,33% годовых, которая предполагала «премию» к вторичному рынку в размере порядка 2-3 б.п.

### Основные параметры и итоги аукциона

Параметры	ОФЗ-ПД 26226	ОФЗ-ПД 26225
Объем предложения, млн. руб.	остаток, доступный для	остаток, доступный для
Объем предложения, тыс. штук	размещения	размещения
Дата погашения	07.10.2026	10.05.2034
Ставка купонов, % годовых	7,95%	7,25%
Спрос на аукционе, млн. руб.	46 843,0	23 528,0
Объем размещения, млн. руб.	29 004,489	17 403,745
Количество удовлетворенных заявок, шт.	51	52
Цена отсечения, % от номинала	98,4120%	90,2500%
Средневзвешенная цена, % от номинала	98,5371%	90,3273%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,40%	8,57%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,38%	8,56%

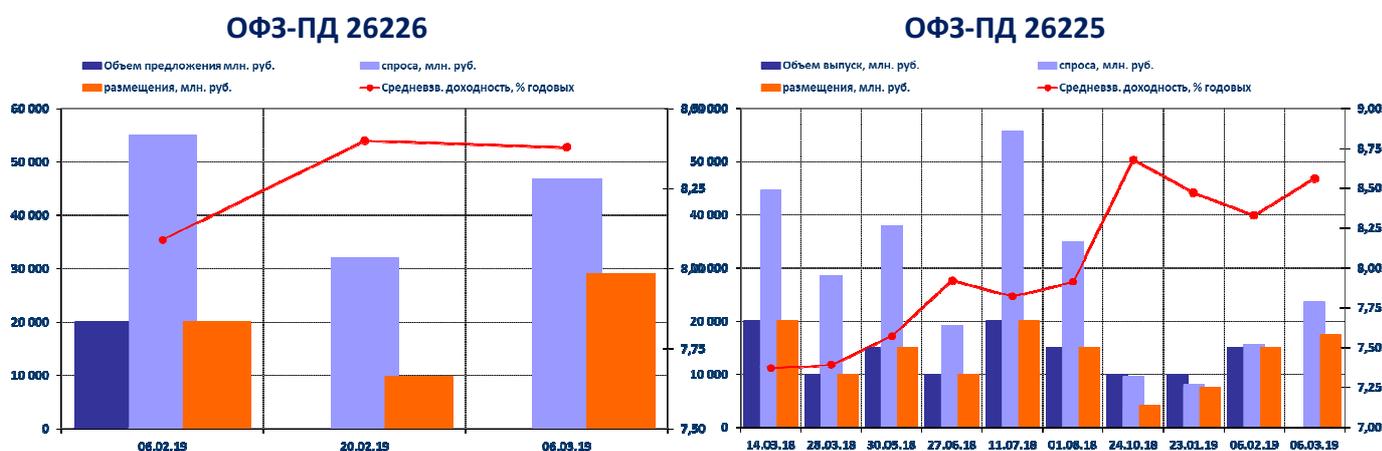
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26226 спрос составил около 46,843 млрд руб., из которых порядка 61,9% были реализованы в ценные бумаги. Удовлетворив в ходе аукциона 51 заявку, эмитент разместил облигации в объеме порядка 29,004 млрд руб. (около 9,1% от объема остатков, доступных



для размещения) с «дисконтом» к вторичному рынку по цене на уровне 0,29 п.п. (максимальное значение 0,42 п.п.). Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 98,412% от номинала, средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,5371% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 8,40% и 8,38% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 98,600% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 98,828% от номинала, что соответствовало доходности – 8,37% и 8,33% годовых. Таким образом, размещение прошло с «премией» по доходности в размере 5-7 б.п.

На втором аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26225 спрос составил около 23,528 млрд руб., из которых более 74% было реализовано. Удовлетворив в ходе аукциона 52 заявки, Минфин РФ разместил облигации в объеме около 17,404 млрд руб. по номинальной стоимости с дисконтом по цене порядка 0,18-0,25 п.п. к уровню вторичного рынка. Цена отсечения была установлена на уровне 90,250%, средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,3273% от номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,57% и 8,56% годовых. Вторичные торги накануне закрывались по цене 90,500% от номинала, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 90,504% от номинала, что соответствовало эффективной доходности к погашению на уровне 8,54% годовых. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности порядка 2-3 б.п.

**Результаты прошедших аукционов вновь можно назвать успешными для эмитента, хотя они несколько уступают основным показателям размещений недельной давности. Минфин РФ разместил ОФЗ на общую сумму более 46,408 млрд руб. (против 57,6 млрд руб. недель ранее). Общий спрос на ОФЗ, превысивший 70,37 млрд руб., был удовлетворен Минфином в размере порядка 68% (около 76% недель ранее), что свидетельствует о некотором повышении «агрессивности» заявок инвесторов. По среднесрочному выпуску аукционная «премия» по доходности составила порядка 5-7 б.п., а по самому долгосрочному выпуску – порядка 2-3 б.п. Более низкие, чем ожидалось, темпы инфляции, высокая вероятность смягчения ДКП Банком России в конце текущего – начале следующего года, относительно стабильный курс рубля на фоне высоких цен на нефть,- вот основные факторы, стимулирующие покупку ОФЗ. Вместе с тем, сохраняющаяся неопределенность относительно новых антироссийских санкций со стороны США и ряд других геополитических рисков, а также достаточно высокая волатильность на вторичном рынке - оправдывает желание инвесторов участвовать в аукционах по ОФЗ по более низким ценам и с более высокой доходностью.**



Источник: расчеты «БК РЕГИОН», Московская биржа



Итоги размещения ОФЗ в I кв. 2019г.

по состоянию на 06.03.2019г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план I кв.2019	остаток
24019	150 000,0	108 215,3	41 784,7	16.10.2019			
26214	350 000,0	231 663,5	118 336,5	27.05.2020			
26209	250 000,0	174 761,9	75 238,1	20.07.2022	28 643,7		
29012	250 000,0	212 415,5	37 584,5	16.11.2022			
<b>до 5 лет</b>					<b>28 644</b>	<b>200 000</b>	<b>171 356</b>
					<b>14,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>85,7%</b>
26223	350 000,0	326 456,9	23 543,1	28.02.2024	103 205,1		
<b>26226</b>	<b>350 000,0</b>	<b>58 695,4</b>	<b>291 304,6</b>	<b>07.10.2026</b>	<b>58 695,4</b>		
52002*	150 000,0	86 637,1	63 362,9	02.02.2028	9 711,1		
<b>5 - 10 лет</b>					<b>171 612</b>	<b>160 000</b>	<b>-11 612</b>
					<b>107,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-7,3%</b>
26224	350 000,0	170 893,7	179 106,3	23.05.2029	51 380		
<b>26225</b>	<b>350 000,0</b>	<b>159 437,0</b>	<b>190 563,0</b>	<b>10.05.2034</b>	<b>39 891</b>		
<b>больше 10 лет</b>					<b>91 270</b>	<b>90 000</b>	<b>-1 270</b>
					<b>101,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Всего I кв.2019</b>					<b>291 526</b>	<b>450 000</b>	<b>158 474</b>
					<b>64,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,2%</b>

\* выпуски с неразмещенными остатками на начало I кв. 2019г.

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



## **БК «РЕГИОН»**

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А  
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64  
Факс: +7 (495) 777 29 64 доб. 234

[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

### **ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

#### **РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**

Екатерина Шильева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)  
Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)  
Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@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.