

30 марта 2017 г.

Александр Ермак aermak@region.ru

«Защитные» ОФЗ-ПК пользуются повышенным спросом

Комментарий к аукционам по ОФЗ, состоявшимся 29 марта 2017г.

На последних аукционах в первом квартале 2017г. Минфин РФ увеличил объем суммарного предложения до 45 млрд. руб., что было необходимо для выполнения квартального плана внутреннего заимствования в объеме 400 млрд. руб. Неразмещенный остаток планового объема составлял перед текущими аукционами порядка 45,56 млрд. руб.

Основные параметры и итоги аукционов

Параметры	ОФЗ-ПД 26221	ОФЗ-ПК 24019
Объем предложения, млн. руб.	25 000	20 000
Дата погашения	23.03.2033	16.10.2019
Ставка купонов, % годовых	7,70%	10,64% / RUONIA+0,3 п.п.
Спрос на аукционе, млн. руб.	38 450	61 551
Объем размещения, млн. руб.	19 999,993	19 999,995
Количество удовлетворенных заявок, шт.	118	26
Цена отсечения, % от номинала	96,5000%	101,5800%
Максимальная цена, % от номинала	97,1000%	101,7400%
Средневзвешенная цена, % от номинала	96,8003%	101,6646%
Доходность по цене отсечения, % годовых	8,23%	10,17%
Средневзвешенная доходность, % годовых	8,22%	10,13%

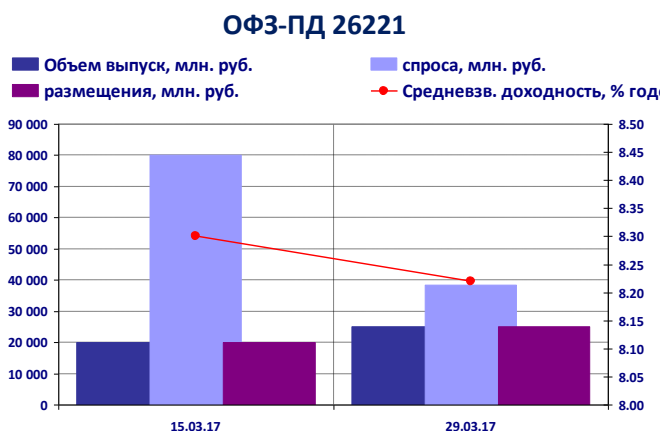
На первом аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26221 спрос составил около 38,45 млрд. руб., что всего на 54% превысило предложенный объем. Эмитенту удалось разместить выпуск практически полностью (без семи облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 118 заявок. При этом «премия», которую предоставил Минфин, составила в пределах 0,82-0,67 п.п. к средневзвешенной цене вторичного рынка накануне. Цена на аукционе была установлена на уровне 96,65% от номинала (на 0,1 п.п. ниже цены закрытия вторичного рынка накануне), а средневзвешенная цена сложилась на уровне 96,8003% от номинала. Доходность к погашению по цене отсечения составила 8,23% годовых (8,22% годовых по средневзвешенной цене). По итогам вчерашних торгов доходность составляла 8,22% годовых (средневзвешенная доходность – 8,14% годовых).

Первоначальный спрос на втором аукционе составил около 61,551 млрд. руб., превысив объем предложения в 3,1 раза. Эмитент разместил выпуск ОФЗ-ПК 24019 также практически в полном объеме (без пяти облигаций), удовлетворив в ходе аукциона 26 заявок. Цена отсечения на аукционе была установлена на уровне 101,5800%, а средневзвешенная цена сложилась на уровне 101,6646% от номинала. Таким образом, Минфин предоставил инвесторам минимальную премию в размере 0,01 п.п. по цене отсечения, а выпуск в целом был размещен на 0,07 п.п. ниже средневзвешенной цены вторичных торгов накануне.

Несмотря на очевидную паузу в покупке ОФЗ, взятую нерезидентами, Минфину удалось разместить предложенный объем ОФЗ практически полностью. На первом аукционе по размещению самого долгосрочного выпуска эмитент допустил возможность предоставления «хорошей премии». На втором аукционе размещение прошло по средневзвешенной цене, которая была выше цен вторичного рынка, что объясняется высокой привлекательностью «защитных» облигаций с переменным купоном для российских инвесторов, прежде всего банков. Существенную роль нерезидентов на рынке ОФЗ подтверждают данные Банка России об увеличении их вложений в гособлигации на 99 млрд. руб. в январе т.г. При этом общий объем рынка ОФЗ вырос на 120 млрд. руб. за тот же период.



Основные итоги последних аукционов



Источник: расчеты «БК РЕГИОН»

Итоги размещения ОФЗ в 1 квартале 2017 г.

по состоянию на 30.03.2017г.

Выпуск	Объем, млн. руб.			Погашение	Объем, млн. руб.		
	выпуска	в обращении	остаток		размещено	план IQ17	остаток
26216	311 053.5	230 483.1	80 570.4	19.05.2019	19 100.8		
24019	150 000.0	75 000.0	75 000.0	16.10.2019	50 000.0		
51001	150 000.0	0.0	150 000.0	31.03.2021			
26217	290 000.0	290 000.0	0.0	18.08.2021	23 406.3		
до 5 лет					92 507	100 000	7 493
					92.5%	100.0%	7.5%
26220	250 000.0	69 075.8	180 924.2	07.12.2022	69 075.8		
29012	250 000.0	77 932.0	172 068.0	16.11.2022	35 000.0		
26219	250 000.0	239 643.1	10 356.9	15.09.2026	112 855.2		
5 - 10 лет					216 931	210 000	-6 931
					103.3%	100.0%	-3.3%
26218	250 000.0	237 101.9	12 898.1	17.09.2031	45 000		
26221	350 000.0	45 000.0	305 000.0	23.03.2033	45 000		
больше 10 лет					90 000	90 000	0
					100.0%	100.0%	0.0%
Всего I кв.2017					399 438	400 000	562
					99.9%	100.0%	0.1%

* - выпуски с неразмещенными остатками

Источник: расчеты «БК РЕГИОН»



БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
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

Игорь Панков (доб. 138, pankov@region.ru)
Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Дарья Грищенко (доб.185, grischenko@region.ru)
Екатерина Шилева (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, gaпон@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.