

## РЫНОК ОФЗ: ВЗГЛЯД НА АУКЦИОНЫ

Завтра на аукционах ОФЗ будет предложена значительная сумма в 35 млрд руб. на 5 и 10 лет. В последний раз такие объемы наблюдались только в конце апреля-мае 2013 г., когда ведомство размещало по 40 млрд руб. в день.

По 10-летнему выпуску ОФЗ-26215 (15 млрд руб.) ориентир доходности Минфина составил 7,44-7,49%, не предполагая премии к вторичной кривой – на момент объявления ориентиров бумага торговалась на уровне 7,50%/7,48% bid/ask.

По 5-летней бумаге ОФЗ-25081 (20 млрд руб.) ориентир доходности составил 6,72-6,77%, предполагая премию к вторичной кривой в 4 б.п. по верхней границе (до объявления параметров – 6,73%/6,70% bid/ask).

Наиболее успешным с точки зрения предложенной премии может стать аукцион по пятилетнему выпуску ОФЗ-25081. Стоит отметить, что бумага сегодня демонстрирует устойчивость относительно рынка, прибавив в доходности за день порядка 4 б.п. на фоне роста ставок на 6-8 б.п. в дальнем и среднем сегментах кривой, что позволяет рассчитывать на сохранение интереса к первичному размещению. Выпуск ОФЗ-26215 (mid-YTM 7,49%, @ авг.23) при этом, хоть и будет размещаться без рыночной премии, выглядит недооцененным на фоне ближайшего ОФЗ-26211 (mid-YTM 7,36%, @ янв.23), и может быть интересен участникам, нечувствительным ко все еще невысокой ликвидности бумаги. Поддержку спросу на аукционах может также оказать дальнейший прогресс в переговорах по вопросу потолка госдолга в США.

Несмотря на это, существенного ажиотажа на аукционах мы не ждем – в 4К13 на размещаемых сроках (5 и 10 лет) сохраняется высокая концентрация первичного предложения (90 и 80 млрд руб. соответственно).

**Яков Яковлев**

+7 (495) 988 24 92

Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

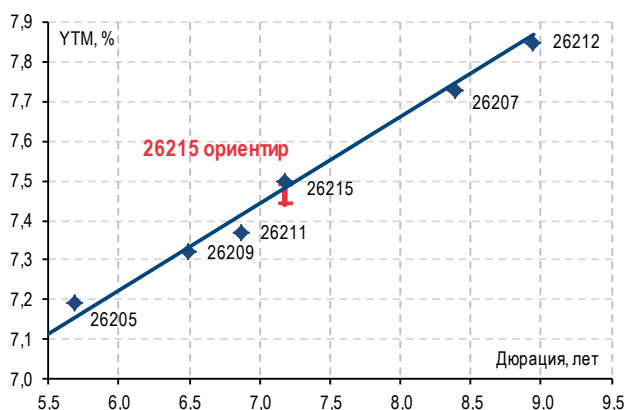
**Екатерина Зиновьева**

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru

**Диаграмма 1. Параметры размещений ОФЗ 26215**

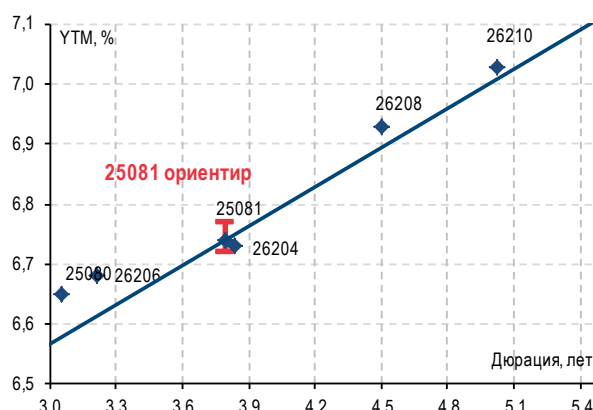
Ввод цены отсечения: 13:30 МСК



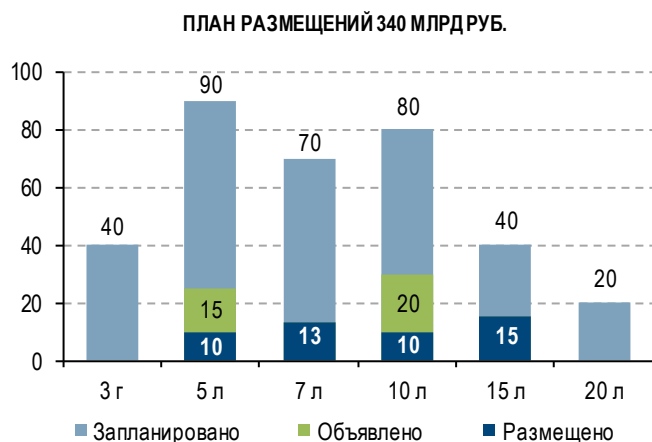
Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

**Диаграмма 2. Параметры размещений ОФЗ 25081**

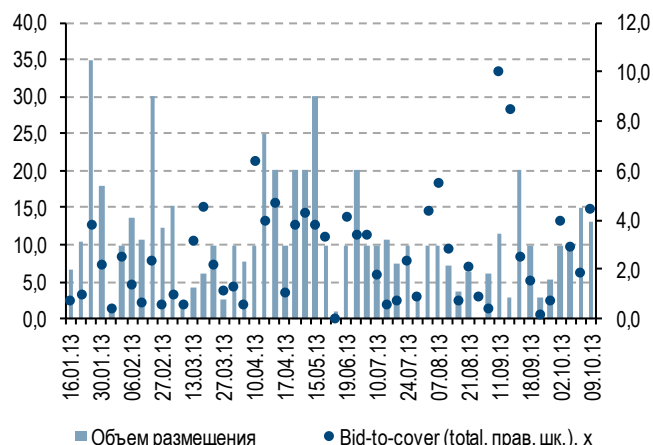
Ввод цены отсечения: 15:30 МСК



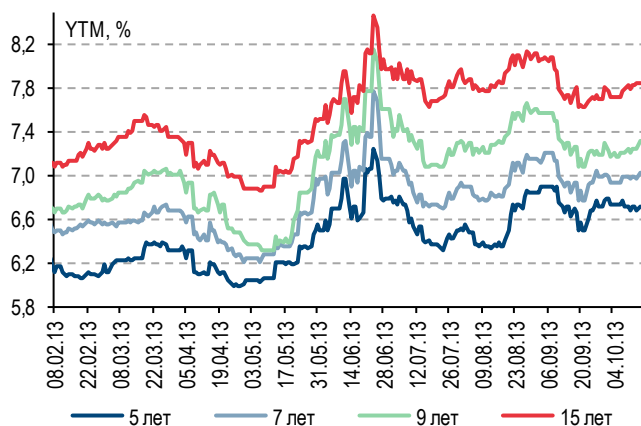
Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

**Диаграмма 3. Исполнение плана заимствований в 4К13**

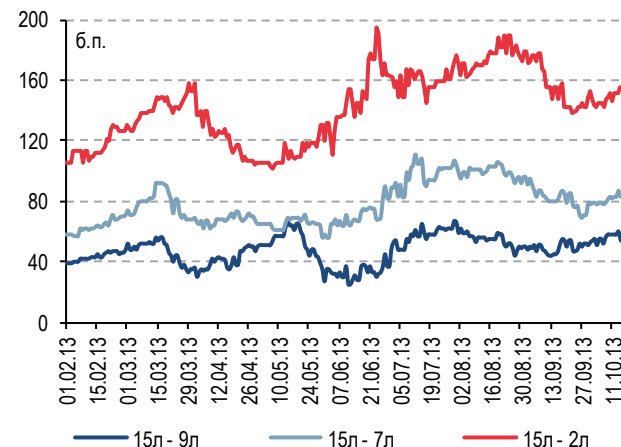
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

**Диаграмма 4. Результаты аукционов ОФЗ в 2013 г.**

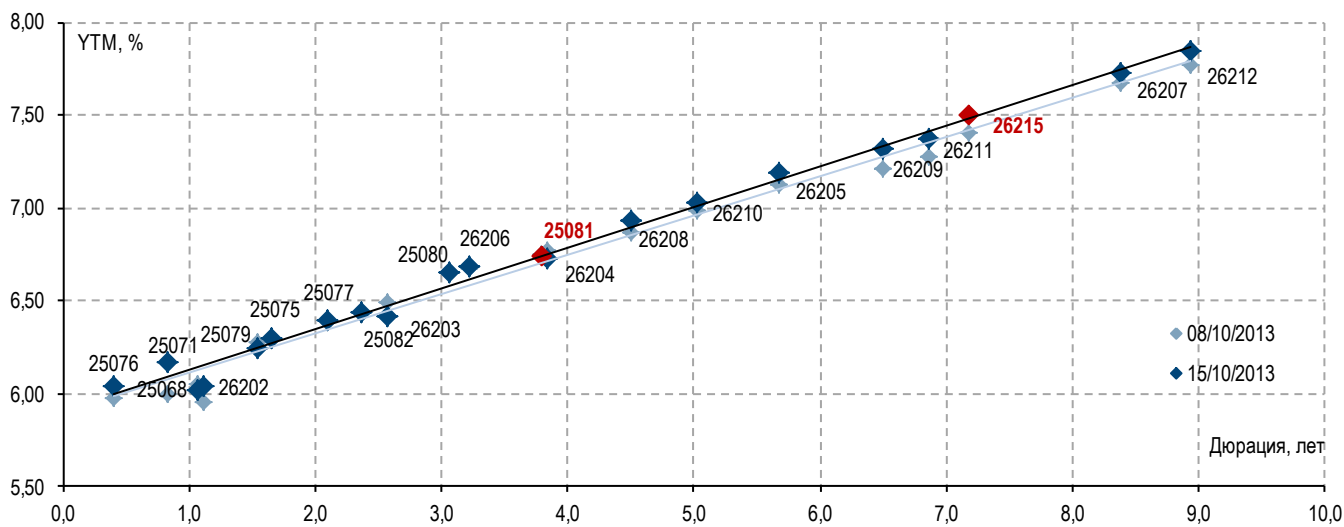
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

**Диаграмма 5. Динамика доходности по ключевым срокам ОФЗ**

Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

**Диаграмма 6. Спреды доходности по ключевым срокам ОФЗ**

Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

**Диаграмма 7. Кривая ОФЗ по состоянию на 15/10/2013 и неделей ранее (08/10/2013)**

Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка



## РЕЗУЛЬТАТЫ ПОСЛЕДНИХ АУКЦИОНОВ

ДАТА АУКЦИОНА	ВЫПУСК	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ОБЪЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ	ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ (НОМИНАЛ)	BID-TO- COVER	BID-TO-COVER (В ПРЕДЕЛАХ 1YГ)	СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ
03.07.2013	25081	31.01.2018	20 000	20 000	3,42	1,74	6,83
10.07.2013	26211	25.01.2023	10 000	10 000	3,43	1,29	7,39
10.07.2013	25081	31.01.2018	10 000	10 000	1,80	1,01	6,64
17.07.2013	26210	11.12.2019	33 561	10 778	0,54	0,32	6,77
24.07.2013	26211	25.01.2023	10 000	7 494	0,76	0,75	7,19
24.07.2013	25082	11.05.2016	10 000	10 000	2,38	1,32	6,21
31.07.2013	26210	11.12.2019	15 000	3 064	0,90	0,20	6,90
07.08.2013	26211	25.01.2023	10 000	10 000	4,34	1,50	7,38
07.08.2013	25082	31.01.2018	10 000	10 000	5,49	1,82	6,26
14.08.2013	25081	31.01.2018	10 000	7 142	2,88	0,71	6,42
14.08.2013	26210	11.12.2019	10 000	3 696	0,77	0,37	6,85
21.08.2013	25082	11.05.2016	10 000	6 370	2,14	0,64	6,32
28.08.2013	26211	25.01.2023	12 564	-	0,94	0,22	-
04.09.2013	25082	11.05.2016	13 630	6 074	0,45	0,45	6,50
11.09.2013	26211	25.01.2023	11 564	11 564	10,02	3,60	7,61
11.09.2013	25081	31.01.2018	2 858	2 858	8,47	5,81	6,73
18.09.2013	26212	19.01.2028	20 000	20 000	2,52	1,04	7,81
18.09.2013	26215	16.08.2023	10 000	10 000	1,54	1,54	7,47
25.09.2013	26210	11.12.2019	16 023	2 955	0,18	0,18	6,95
25.09.2013	25082	11.05.2016	7 556	5 424	0,72	0,72	6,41
02.10.2013	26215	16.08.2023	10 000	10 000	4,00	1,76	7,46
02.10.2013	25081	31.01.2018	10 000	10 000	2,89	1,29	6,80
09.10.2013	26212	19.01.2028	15 000	15 000	1,91	1,03	7,80
09.10.2013	26210	11.12.2019	13 068	13 068	4,47	1,33	6,98

Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка



# Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Нагатинская, 16, стр. 1. Офис: ул. Новочеремушкинская, 63

## Департамент анализа рыночной конъюнктуры

**Алексей Демкин, CFA**

И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

### УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ФОНДОВОГО РЫНКА

#### СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

**Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

**Андрей Клапко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

**Эрик Де Пой**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

**МЕТАЛЛУРГИЯ**

**Наталья Шевелева**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

#### ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР

**Виталий Баикин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

#### ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

**РЫНКОВ И АКЦИЙ**

**Владимир Кравчук, к. ф.-м. н**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

#### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

**Андрей Клапко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

**Дмитрий Котляров**

+7 (495) 913 78 26

#### ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА

**Сергей Васин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

#### НЕФТЬ И ГАЗ

**Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

**Иван Хромушин**

+7 (495) 980 43 89

**Алексей Дорохов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

### УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

**Алексей Демкин, CFA**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

#### СТРАТЕГИЯ

**Алексей Тодоров**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54443

#### КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ

**Яков Яковлев**

+7 (495) 988 24 92

**Юрий Тулинов, CFA**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 21417

**Екатерина Зиновьева**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54442

### КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ И ИТ-РАЗВИТИЕ

**Тимур Семенов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54424

**Дмитрий Селиванов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21284

**Андрей Малышенко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 20032

### РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

**Павел Мишачев**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

**Виктория Шишкина**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

**Татьяна Андриевская**

+7 (495) 287 62 78

**Евгений Садовов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54420

## Департамент рынков фондового капитала

**Константин Шапшаров**

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

## Департамент инструментов долгового рынка

**Павел Исаев**

НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

### УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

#### ПРОДАЖИ

**Светлана Голодинкина**

+7 (495) 988 23 75

**Мария Братчикова**

+7 (495) 988 24 03

#### ТРЕЙДИНГ

**Александр Питалефф**

СТАРШИЙ ТРЕЙДЕР

+7 (495) 988 24 10

**Денис Войничонис**

+7 (495) 983 74 19

**Артем Белобров**

+7 (495) 988 24 11

### УПРАВЛЕНИЕ РЫНКОВ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

**Игорь Ешков**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 913 74 44

## Брокерское обслуживание

**Максим Малетин**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

### УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**Андрей Миронов**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 428 23 66

#### ПРОДАЖИ

**Александр Лежнин**

+7 (495) 988 23 74

**Анна Нифанова**

+7 (495) 989 91 29

**Ирина Руссова**

+7 (499) 271 90 68

**Григорий Погосов**

+7 (499) 271 90 54

#### ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88

**Денис Филиппов**

+7 (495) 428 49 64

**Антон Алешин**

+7 (495) 983 18 89

**Тимур Зубайраев, CFA**

+7 (495) 913 78 57

**Владимир Красов**

+7 (495) 719 19 20

#### ПРОДАЖИ

**Илья Ремизов**

+7 (495) 983 18 80

**Дмитрий Кузнецов**

+7 (495) 428 49 80

**Вера Ярышкина**

+7 (495) 980 41 82

**Себастьян де Принсак**

+7 (495) 989 91 28

**Роберто Пеццименти**

+7 (495) 989 91 27

#### ТРЕЙДИНГ

**Елена Капица**

+7 (495) 988 23 73

**Дмитрий Рябчук**

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 – 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.