

РЫНОК ОФЗ: ВЗГЛЯД НА АУКЦИОНЫ

ВЫПУСК	ПОГАШЕНИЕ	КУПОН	ЦЕНА BID / ASK*	ДОХОДНОСТЬ BID / ASK	ПРЕДЛОЖЕНИЕ, МЛРД РУБ.	ОБЪЕМ ЭМИССИИ, МЛРД РУБ.	РАЗМЕЩЕНО, МЛРД РУБ.
26212 (фикс. купон)	19.01.2028	7,04%	77,4%/77,7%	10,61%/10,54%	8	250	233
29011 (плав. купон)	29.01.2020	14,42%	101,2%/101,5%	-/-	10	150	102

* на 17:00 мск

На аукционе 7 октября Минфин разместит 7,8 млрд руб. по 12-летним ОФЗ-26212 с фиксированным купоном и 10 млрд руб. по 4-летнему «флоатеру» ОФЗ-29011.

Яков Яковлев
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

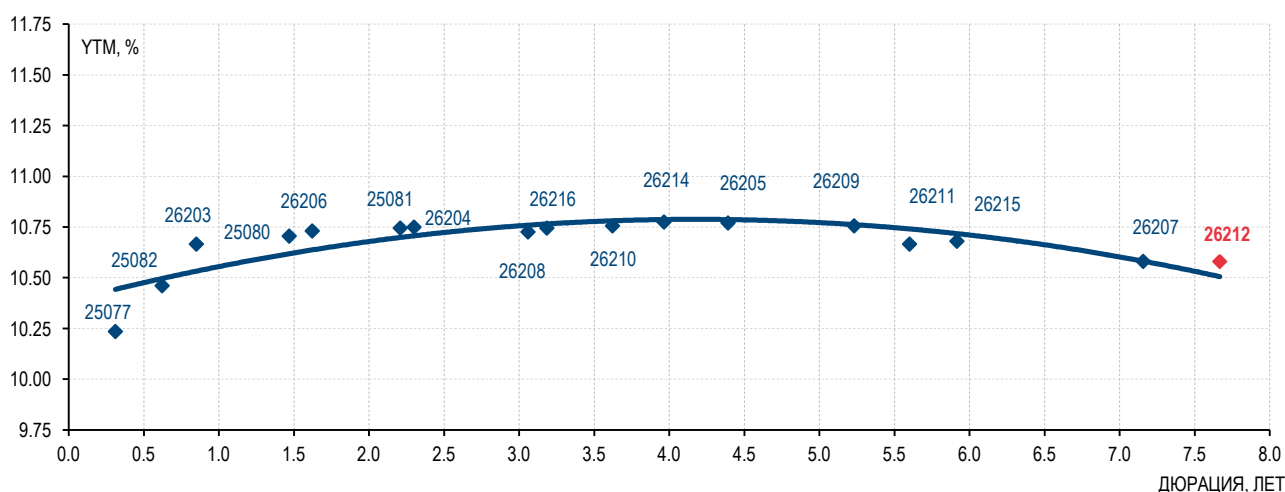
Ведомство приняло ожидаемое решение увеличить объем предложения, воспользовавшись благоприятной конъюнктурой на валютном и сырьевом рынках с целью достижения объемов по нетто-размещению ОФЗ в 2015 г. По нашим оценкам, для реализации плана Минфину необходимо до конца года занять 165 млрд руб. (85% от плана на 4К15). Данный объем предполагает привлечение 15 млрд руб. на каждом из оставшихся до конца года аукционов (см. наш [специальный комментарий в ежедневном обзоре долговых рынков от 01.10.2015](#)).

Артем Бекетов
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)
Artem.Beketov@gazprombank.ru

В ходе завтрашнего аукциона мы ожидаем высокого спроса на 12-летний выпуск в условиях ощутимого интереса инвесторов к бумагам с фиксированным купоном в течение последнего месяца, а также дефицита предложения ОФЗ с дюрацией свыше 10 лет (всего 20 млрд руб. в плане размещения на 4К15). Об общем спросе участников рынка на длинные ОФЗ-26212 свидетельствуют результаты пяти предыдущих аукционов по выпуску в этом году – размещено 37,5 млрд руб. из 40 млрд руб., средний bid/cover 2,7x.

Мы также предвидим интерес к 4-летнему «флоатеру», сильный спрос на который был отмечен на предыдущем аукционе по выпуску 23 сентября (bid/cover 2,54x).

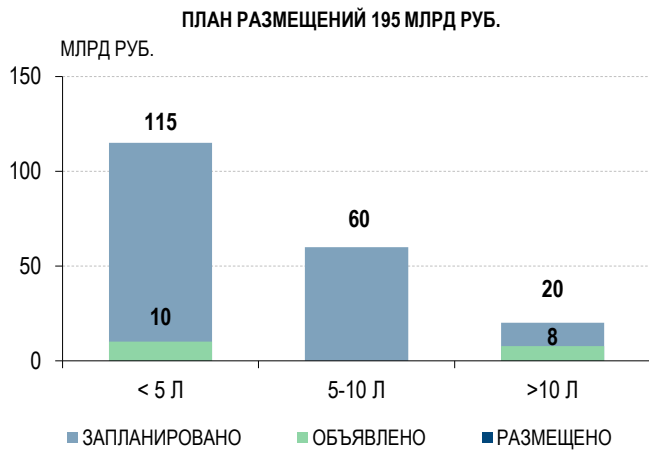
Кривая доходностей вторичного рынка по выпускам ОФЗ



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

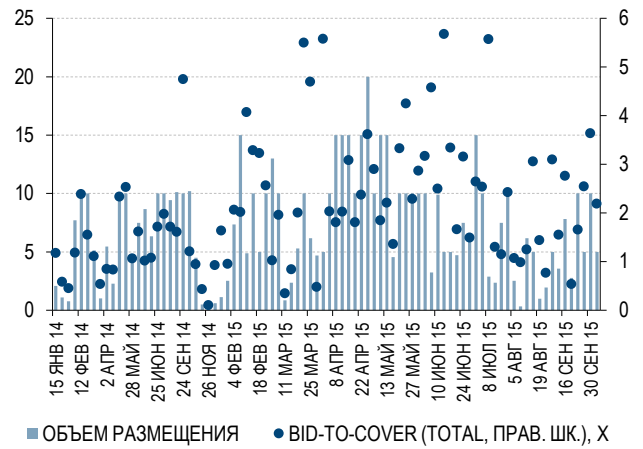


Исполнение плана заимствований в 4К15



Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Результаты аукционов ОФЗ в 2014-2015 гг.



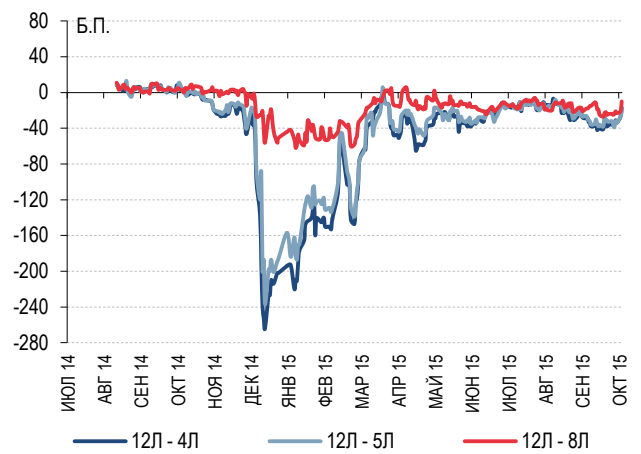
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Динамика доходности по ключевым срокам ОФЗ



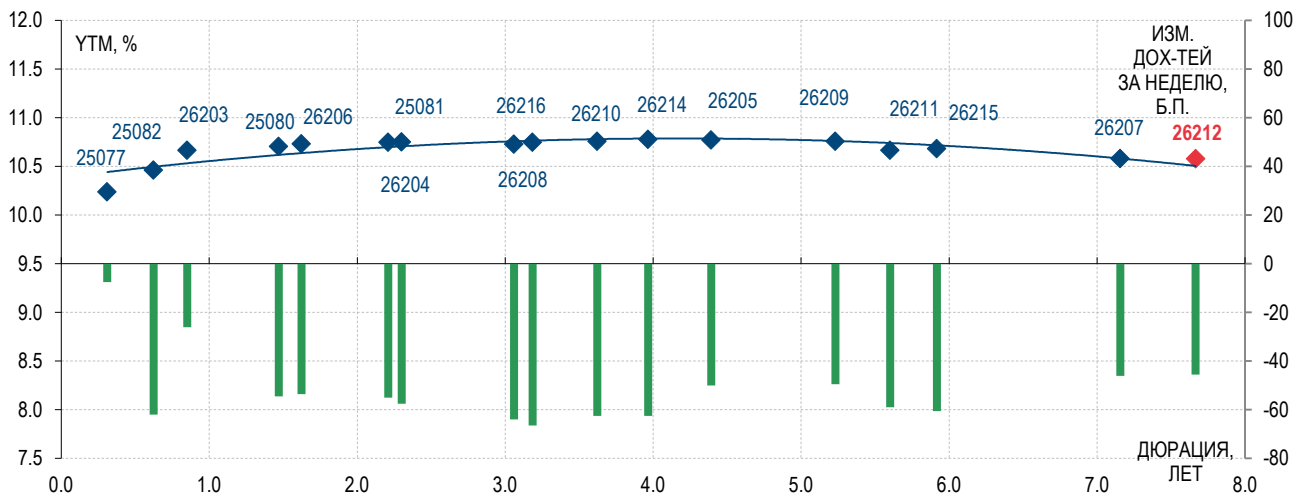
Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Спреды доходности по ключевым срокам ОФЗ



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Кривая ОФЗ по состоянию на 06/10/2015 с недельным изменением доходностей (прав. шк.)



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ В 2015

ДАТА АУКЦИОНА	ВЫПУСК	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ОБЪЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ	ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ (НОМИНАЛ)	ВІD-TO-COVER	СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ, %
21.01.2015	25082	11.05.2016	5 000	1 113	1,64	15,27
28.01.2015	24018	27.12.2017	5 000	2 508	0,95	-
04.02.2015	24018	27.12.2017	10 000	7 341	2,06	-
11.02.2015	24018	27.12.2017	15 000	15 000	2,02	-
11.02.2015	26216	15.05.2019	5 000	4 874	4,07	13,76
18.02.2015	29011	29.01.2020	10 000	10 000	3,29	-
18.02.2015	26215	16.08.2023	5 000	5 000	3,23	11,99
25.02.2015	29011	29.01.2020	10 000	10 000	2,56	-
04.03.2015	29011	29.01.2020	15 000	12 991	1,02	-
11.03.2015	29006	29.01.2025	5 000	850	0,35	-
11.03.2015	24018	27.12.2017	10 000	10 000	1,96	-
18.03.2015	29006	29.01.2025	5 000	2 355	0,84	-
18.03.2015	26214	27.05.2020	10 000	5 292	2,00	13,77
25.03.2015	24018	27.12.2017	6 172	6 172	4,69	-
25.03.2015	26215	16.08.2023	10 000	10 000	5,50	12,37
01.04.2015	29011	29.01.2020	15 000	4 679	0,48	-
01.04.2015	26212	19.01.2028	5 000	5 000	5,58	11,77
08.04.2015	26215	16.08.2023	10 000	10 000	2,03	11,55
08.04.2015	24018	27.12.2017	15 000	15 000	1,80	-
15.04.2015	26215	16.08.2023	15 000	15 000	3,08	10,72
15.04.2015	29011	29.01.2020	15 000	15 000	2,02	-
22.04.2015	26216	15.05.2019	10 000	10 000	1,81	11,72
22.04.2015	24018	27.12.2017	15 000	15 000	2,37	-
29.04.2015	24018	27.12.2017	20 000	20 000	3,62	-
06.05.2015	29006	29.01.2025	10 000	10 000	2,90	-
06.05.2015	26216	15.05.2019	15 000	15 000	1,85	10,69
13.05.2015	29011	29.01.2020	15 000	15 000	2,21	-
13.05.2015	26214	27.05.2020	10 000	4 560	1,36	10,92
20.05.2015	26212	19.01.2028	10 000	10 000	3,33	10,56
20.05.2015	24018	27.12.2017	10 000	10 000	4,25	-
27.05.2015	26216	15.05.2019	10 000	10 000	2,29	10,71
27.05.2015	29006	29.01.2025	10 000	10 000	2,87	-
03.06.2015	29011	29.01.2020	10 000	10 000	3,17	-
03.06.2015	29006	29.01.2025	5 000	3 230	4,58	-
10.06.2015	26215	16.08.2023	5 000	5 000	5,68	10,69
10.06.2015	26216	15.05.2019	10 000	9 899	2,50	10,75
17.06.2015	26212	19.01.2028	5 000	5 000	3,34	10,81
17.06.2015	29006	29.01.2025	10 000	4 717	1,66	-
24.06.2015	26215	16.08.2023	7 494	7 494	3,16	10,92
24.06.2015	26214	27.05.2020	10 000	6 200	1,49	11,01
01.07.2015	24018	27.12.2017	15 000	15 000	2,65	-
08.07.2015	29011	29.01.2020	10 000	10 000	2,54	-
08.07.2015	26216	15.05.2019	5 000	2 864	3,19	11,26
22.07.2015	26214	27.05.2020	5 000	2 350	1,30	10,78
22.07.2015	26212	19.01.2028	10 000	7 474	1,15	10,58
29.07.2015	24018	27.12.2017	10 000	10 000	2,43	-
05.08.2015	29011	29.01.2020	10 000	2 528	1,07	-
05.08.2015	29006	29.01.2025	5 000	314	0,98	-
12.08.2015	24018	27.01.2017	10 000	6 162	1,25	-
19.08.2015	29011	29.01.2020	5 000	985	1,44	-
19.08.2015	26216	15.05.2019	5 000	4 999	3,06	11,19
02.09.2015	24018	27.12.2017	8 316	1 930	0,76	-
09.09.2015	26214	27.05.2020	5 000	5 000	3,09	11,79
09.09.2015	29011	29.01.2020	5 000	3 560	1,55	-
16.09.2015	26215	16.08.2023	7 808	7 808	2,76	11,36
16.09.2015	24018	27.12.2017	6 387	2 755	0,53	-
23.09.2015	26212	19.01.2028	10 000	10 000	1,66	11,06
23.09.2015	29011	29.01.2020	5 000	5 000	2,54	-
30.09.2015	26214	27.05.2020	10 000	10 000	3,63	11,43
30.09.2015	29006	29.01.2025	5 000	5 000	2,19	-

Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00**ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 23 75****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 983 18 80****ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ****+7 (495) 988 24 10****ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ****+7 (499) 271 91 04**

Copyright © 2003 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) 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 (АО) 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 (АО) 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 (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) 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.
