



РЫНОК ОФЗ: ВЗГЛЯД НА АУКЦИОНЫ

| ВЫПУСК | ПОГАШЕНИЕ | КУПОН | ЦЕНА BID / ASK* | ДОХОДНОСТЬ BID / ASK | ПРЕДЛОЖЕНИЕ, МЛРД РУБ. | ОБЪЕМ ЭМИССИИ, МЛРД РУБ. | РАЗМЕЩЕНО, МЛРД РУБ. |
|---------------------|------------|-------|-----------------|----------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|
| 26215 (фикс. купон) | 16.08.2023 | 7,00% | 80,6%/79,9% | 11,17%/10,99% | 5 | 250 | 194 |
| 26216 (фикс. купон) | 15.05.2019 | 6,70% | 87,2%/86,8% | 10,93%/10,85% | 10 | 250 | 129 |

* на 18:00 мск

Минфин принял решение предложить инвесторам 5 млрд руб. 8-летних ОФЗ-26215 и 10 млрд руб. 4-летних ОФЗ-26216. Это будет первый с января 2015 г. аукцион, когда ведомство выйдет только с предложением выпусков с фиксированным купоном.

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

Доходности вторичного рынка на решение Минфина не отреагировали. Рынок вчера вырос: до решения регулятора доходности снизились на 8-13 б.п. вдоль кривой, после объявления параметров опустились еще в пределах 3-5 б.п.

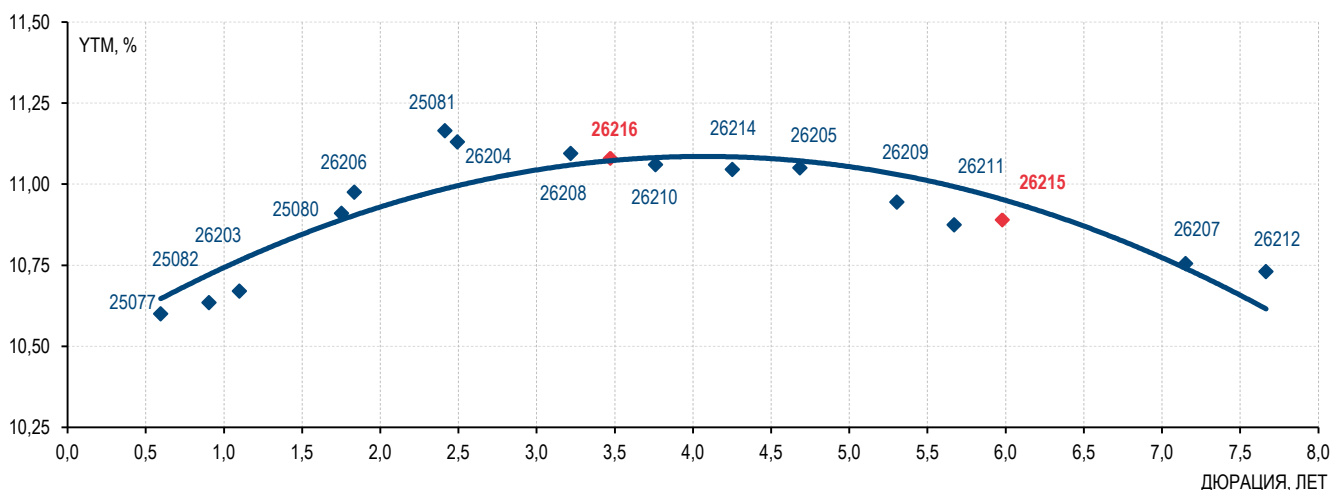
Екатерина Зиновьева
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru

На вторичном рынке выпуск ОФЗ-26216 предлагает одну из наиболее высоких доходностей на кривой (выше только более короткие ОФЗ-25081, 26204 и 26208). Последний раз бумага размещалась в начале мая по ставке 10,69%, что на 39 б.п. ниже текущих уровней. Учитывая заметный рост доходности с момента последнего аукциона (ставки на вторичном рынке находятся около уровней начала мая, на 45-65 б.п. выше майских минимумов) и сохраняющийся интерес в сегменте кривой 3-5 лет, мы можем увидеть сегодня хороший спрос.

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

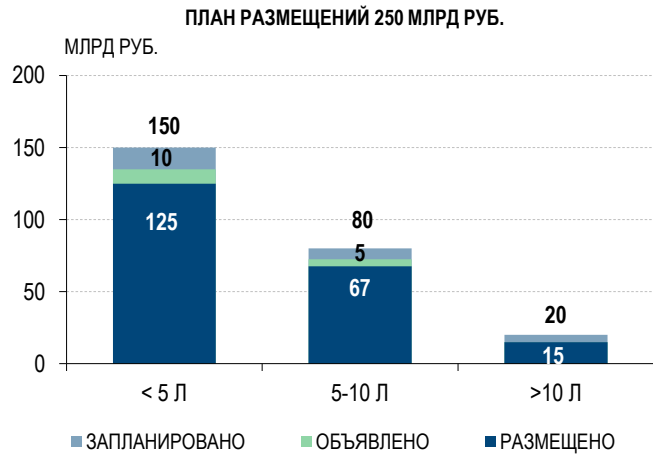
Восьмилетний выпуск ОФЗ-26215 последний раз участвовал в аукционах в середине апреля. Доходность размещения тогда составила 10,72%, что только на 17 б.п. ниже текущего уровня ставок. Вместе с тем ограниченный объем предложения (5 млрд руб.) и «редкость» выпуска могут обеспечить ему интерес инвесторов в ходе аукциона.

Кривая доходностей вторичного рынка по выпускам ОФЗ



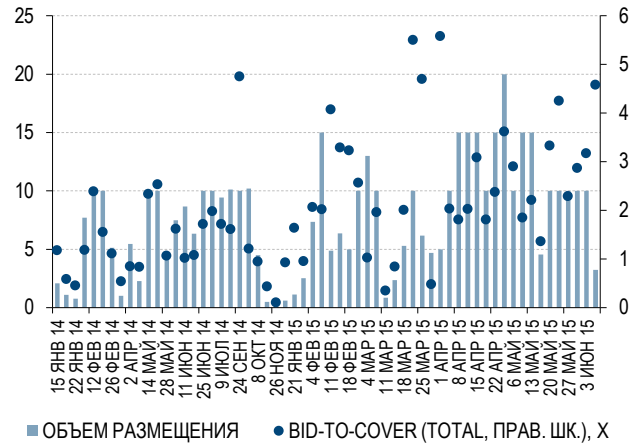
Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Исполнение плана заимствований в 2К15



Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Результаты аукционов ОФЗ в 2014-2015 гг.



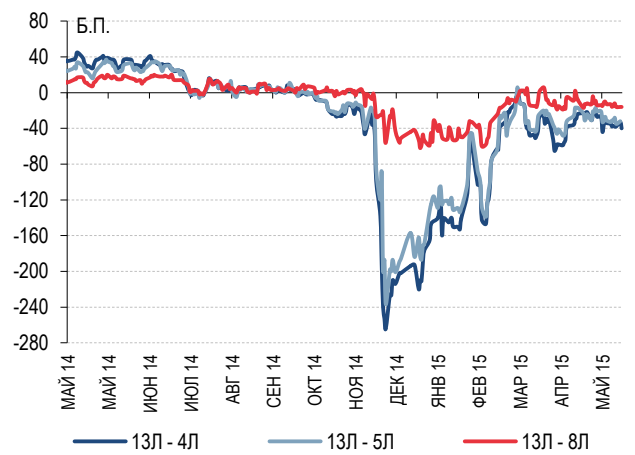
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

Динамика доходности по ключевым срокам ОФЗ



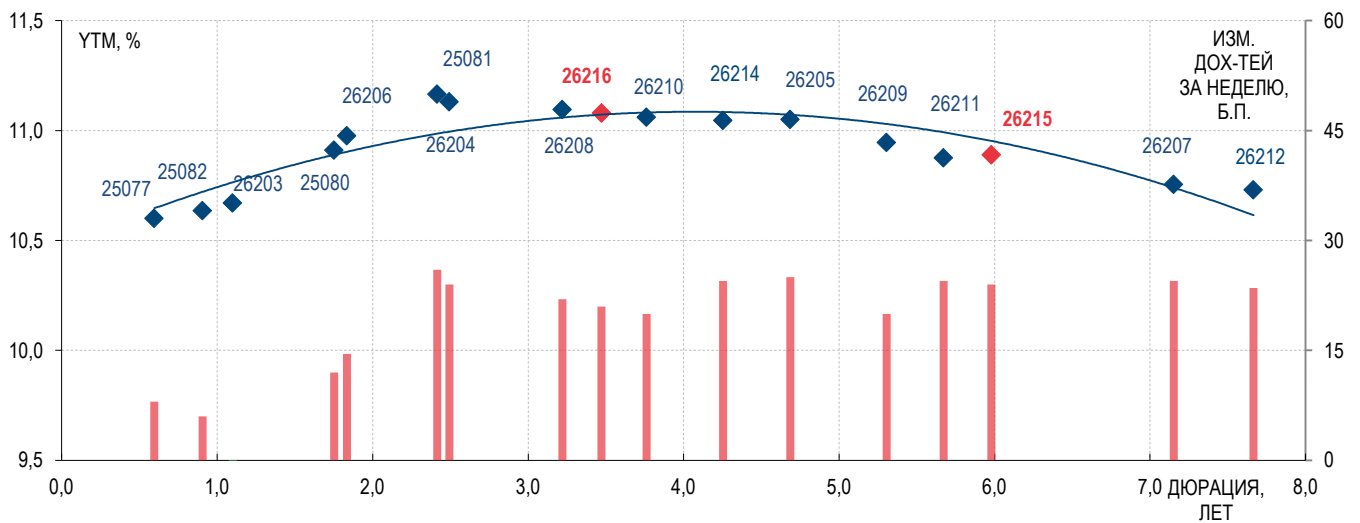
Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Спреды доходности по ключевым срокам ОФЗ



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Кривая ОФЗ по состоянию на 09/06/2015 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 | 16.08.2013 | 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 | 16.08.2013 | 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 | - |

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 — «Банк ГПБ (АО)») на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако «Банк 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 «Банка 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. «Банк 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 «Банк ГПБ (АО)» не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. «Банк 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. Действия «Банка ГПБ (АО)» в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами «Банка ГПБ (АО)», в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.