

07 апреля 2021 г.

Юлия Гапон gaпон@region.ru
Александр Ермак aermak@region.ru

Чем ближе заседание Банка России по ставке, тем выше активность на первичном рынке. На прошлой неделе состоялся book-building всего двух выпусков – девелоперов Брусника и Легенда. Вчера книгу заявок инвесторов закрыл ЯТЭК (выпуск на 6,0 млрд руб., 4 года) и открыл Сбербанк (от 15 млрд руб., 2,5 года). Кроме этого сегодня откроется сбор заявок на еще один выпуск Сбербанка номинальным объемом также от 15 млрд руб., но подлиннее – со сроком обращения 5 лет. По обоим выпускам сбор заявок продлится по 8 апреля включительно. В пятницу стартует book-building нового выпуска Альфа-Банка (объем выпуска неизвестен), который продлится по 14 апреля включительно. О планах по выходу на рынок с новыми займами в апреле заявили РН Банк (book-building 14 апреля), Эр-Телеком Холдинг (15 апреля), Новотранс (20 апреля), СЭТЛ Групп (21 апреля), М.Видео Эльдорадо.

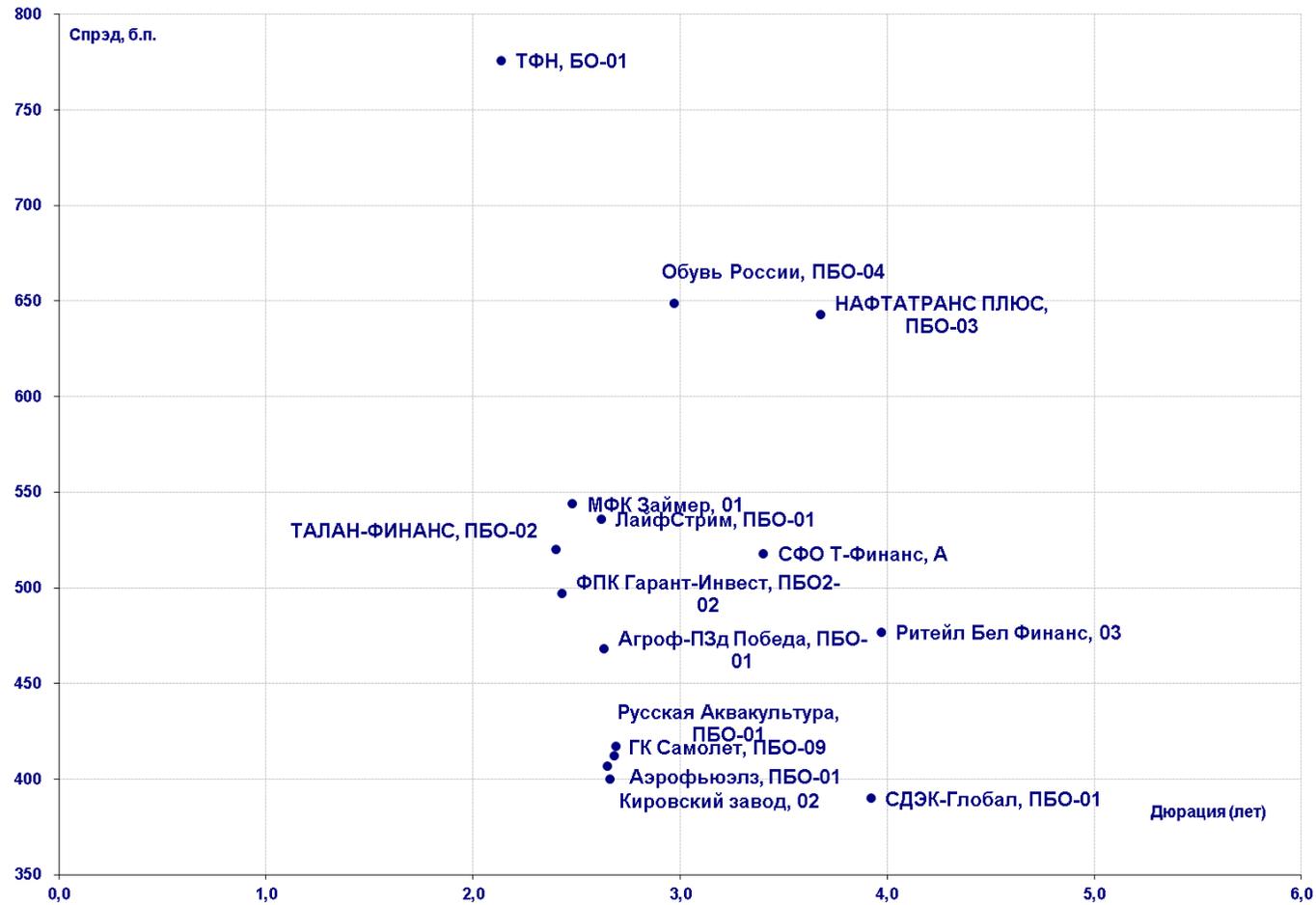
Параметры выпуска	Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
	15.04.2021г.	
Эмитент	Сбербанк	В последний раз на рынок с классическим выпуском Сбербанк выходил в декабре 2020г. - с двухлетним выпуском серии 001P-SBER18. Банк привлек 25 млрд руб. с купонной ставкой 5,25% годовых и доходностью к погашению 5,32% годовых, что на момент размещения транслировалось в спред к ОФЗ в размере 77б.п. (дюрация при размещении 1,92г.). Новые выпуски на данный момент предполагают премии 77б.п.
Выпуск	001P-SBER24* 001P-SBER25*	
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/Эксперт/НКР) эмитента	-/Ваа3/BBB/AAA(RU)/-/- от 15 млрд руб. по выпуску	
Объем размещения	2,5 года/ 5 лет	
Срок обращения	не предусм.	
Оферта	6 мес.	
Купонные периоды	2,34 года/ 4,26 года	
Дюрация	6,65% area/ 7,40% area	
Индикативная ставка купона	6,76% area/ 7,54% area	
Индикативная доходность	6-8.04.2021г/ 7-8.04.2021г.	
Дата book-building		

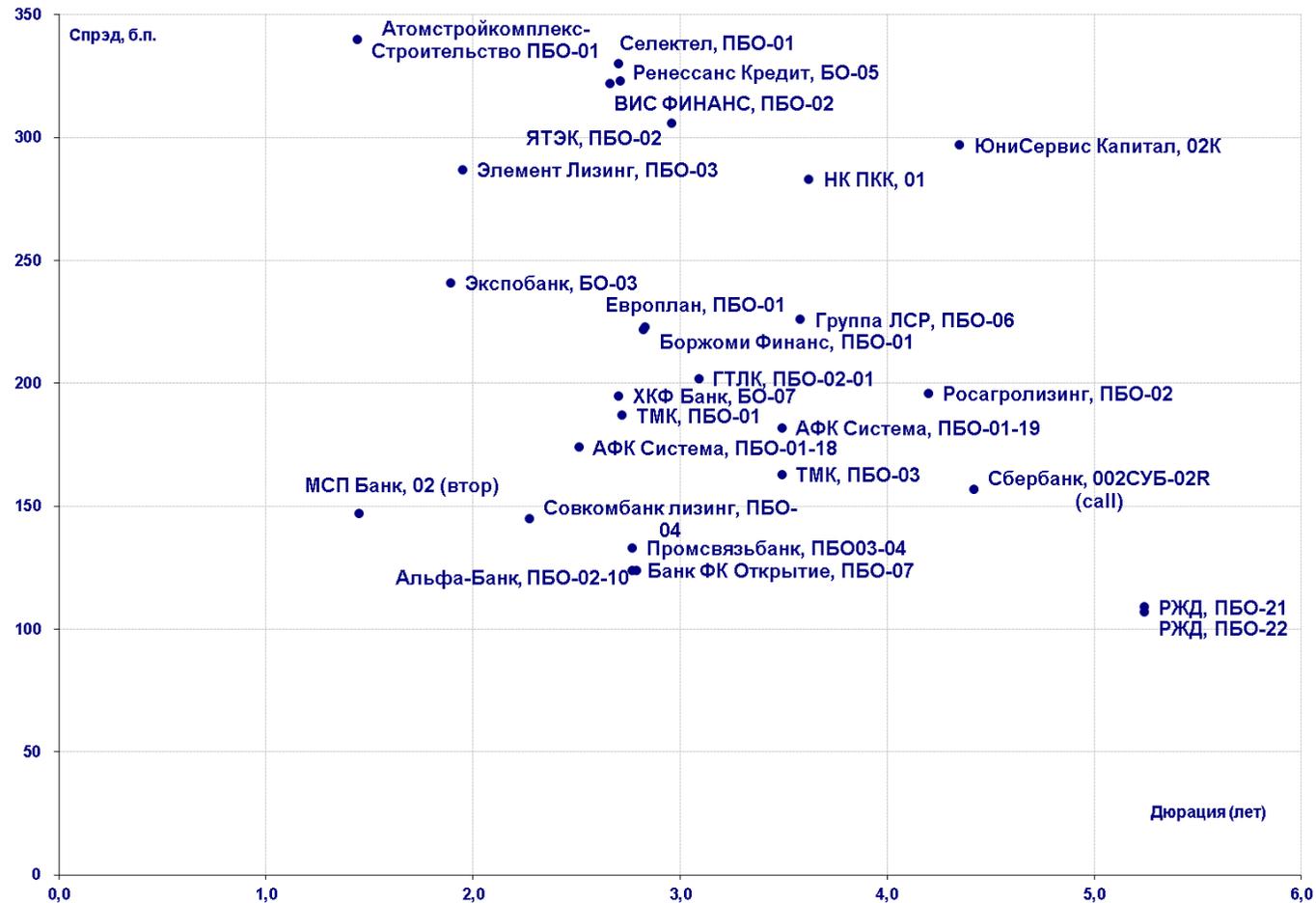
По состоянию на 01.03.2021г. активы Сбербанка составили 34,9 трлн руб. (1 место по размеру активов в банковской системе России, доля 30%). Количество активных клиентов физических лиц за 2020г. увеличилось на 3 млн чел. и приблизилось к 99 млн чел., активных корпоративных клиентов - превышает 2,7 млн. Согласно отчетности по МСФО, чистые процентные доходы банка за 2020г. выросли до 1608,2 млрд руб. (+13,6% год-к- году), чистые комиссионные доходы – до 552,6 млрд руб. (+11%), чистая прибыль составила 760,3 млрд руб. (-10%), чистая процентная маржа увеличилась до 5,47% против 5,38% годом ранее. За год кредитный портфель увеличился на 15% до 25,0 трлн руб., при этом рост корпоративного портфеля составил 13,2% (до 15,7 трлн руб.), розничного портфеля – 18% (до 9,3 трлн руб.). Рентабельность активов в целом по 2020г. снизилась до 2,3% против 3,1% в 2019г., рентабельность капитала - до 16,1% с 20,5% в 2019г. Капитал показал рост: базовый капитал 1-го уровня - на 7,9% до 4,7 трлн руб., капитал 1-го уровня - на 11,3% до 4,9 трлн руб., общий капитал – на 13,0% до 5,0 трлн руб. Показатели достаточности капитала выросли по сравнению с 2019г. Коэффициент достаточности базового капитала 1-го уровня увеличился до 13,83% (13,41% в 2019г.), капитала 1-го уровня - до 14,27% (13,41% в 2019г.), общего капитала – до 14,68% (13,59% в 2019г.).

В марте 2021г. агентство АКРА подтвердило банку рейтинг на уровне AAA(RU), отметив, что «финансовый институт характеризуется очень высоким уровнем собственной кредитоспособности по сравнению с другими кредитными организациями в Российской Федерации, что определяется исключительными рыночными позициями, сильной достаточностью капитала и адекватными рискпрофилем и профилем фондирования и ликвидности».

*БК РЕГИОН выступает организатором

Карта первичного рынка рублевых облигаций (спрэды к кривой ОФЗ, б. п.), январь-апрель 2021г.





Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А, этаж 9, помещение I, комната 1

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

www.region.broker

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилаева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Татьяна Тетеркина (доб. 112 , Teterkina@region.ru)

Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

МАКРОЭКОНОМИКА, 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)

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.