ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ДОЛГА

#КАЛЕНДАРЬ БАНК ПСБ

РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

Александр Ермак
Мария Сулима
27 ноября 2026 г.

ВЫПУСК: ПАО «БАНК ПСБ» СЕРИИ 004Р- 10

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
Объем размещения	20 млрд руб.
Срок обращения	- / 1,97
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КБД + 160 б.п
Дата книги	27 ноября
Дата размещения	1 декабря

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Чистые % доходы до резервов, млрд руб.	423,7	297,1	+42,6%
Чистый % доходы после резервов, млрд руб.	126,9	203,2	-37,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	(19,2)	65,3	нс
Чистая % маржа, NIM (%)	5,2%	4,2%	
Операционные расходы/доходы, CIR (%)	35,2%	47,5%	

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Активы, млрд руб.	9 432,8	9 531,2	-1,0%
Кредиты, млрд руб.	7 034,1	6 646,0	+5,8%
Обязательства, млрд руб.	8 892,5	9 050,5	-1,7%
Долговые бумаги, млрд руб.	67,0	22,6	+197,1%
Капитал, млрд руб.	540,3	480,7	+12,4%
ROAE	Отр	14,8%	
ROAA	Отр	0,8%	
Кредиты / Депозиты	89,0%	85,2%	

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

С нашей точки зрения, справедливая премия по плавающему купону с привязкой к КС ЦБР составляет порядка 145 -150 б.п.

По предлагаемому к размещению выпуску Эмитента ориентир по плавающему купону не выше КС ЦБР +160 б.п.

Рыночная история

Банк присутствует на рынке с 2002 г.

В настоящее время в обращении находится 12 выпусков на 211,6 млрд руб. Оферт по выпускам не предусмотрено, погашения в 2027-2029 гг.

В 2026 г. было размещено восемь выпусков на 158,6 млрд руб. (погашение 2027-2029 гг.). Из размещенных в текущем году шесть выпусков с плавающей ставкой КС ЦБР в диапазоне 120-160 б.п. в основном со сроками погашения через 2 года. Часть выпусков имеет нерыночный характер, по которым не совершается сделок на вторичном рынке.

Рейтинги

28.08.2026 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) с прогнозом «Стабильный».
03.12.2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAAA с прогнозом «Стабильный».

Последняя отчетность за 1П 2026

Чистые процентные доходы до учета резервов остались практически на уровне 1П 2025 г. (208,2 млрд руб. против 199,5 млрд руб., соответственно). На фоне сокращения объема резервирования под кредитные убытки на 29% г/г до 63 млрд руб. и роста непроцентных доходов на 176% г/г (до 186,8 млрд руб.) эмитент отразил чистую прибыль в объеме 202,5 млрд руб. (против убытка 11,8 млрд руб. в 1П 2025 г). При этом отмечаем, что Компания не раскрывает ряд статей.

Капитал по итогам 1П 2026 г. увеличился на 55% с начала года до 838 млрд руб. Кредитный портфель остался без изменений на уровне 2025 г., депозитная база выросла на 7,5% с начала года. ROE составил 58,7%, ROA – 4,2%, NIM – 5,0%, CIR снизился до 23,2%.

Если отражение убытка по итогам 2025 г. было связано с ростом объемов резервирования под кредитные убытки более чем в три раза до 297 млрд руб., то фиксация значительной прибыли по итогам 1П 2026 была обусловлена отражением значительных непроцентных доходов, не расшифрованных в отчетности.

Об Эмитенте

ПСБ — один из крупнейших системно значимых банков России, выполняющий роль опорного банка для оборонно-промышленного комплекса (ОПК) и государственного оборонного заказа. Входит в ТОП-10 по активам. 100% акций принадлежит Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (передан в санацию в 2017–2018 гг., окончательно консолидирован государством).

Для расширения кредитования оборонно-промышленного комплекса, реализации региональных программ и выполнения стратегических задач государство на регулярной основе проводит докапитализацию ПСБ. С 2019 года суммарный объем вливаний в капитал банка за счет бюджетных средств (включая целевые средства на ОПК и иные направления), а также капитала, переданного другими банками при уступке прав требований по кредитам предприятий ОПК, достиг примерно 191 млрд рублей.

ПСБ (Промсвязьбанк) активно работает в ДНР, ЛНР, Херсонской и Запорожской областях, являясь одним из ключевых банков в регионе. Сеть насчитывает более 460 отделений.

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ* 23 - 27 ноября

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
БАНК ПСБ	004Р-10	27 ноября / 1 декабря	Не более КС ЦБР + 160 б.п.	- / 2,0	20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / — / —
ХМАО Югра	34004	30 ноября / 2 декабря	Не более КС ЦБР + 2,2%	- / 3,2 (амортизация)	До 30,0	30 (первый купон -60)	AA+(RU) / — / — / —
Арктикгаз	001Р-01	1 декабря / 8 декабря	Не более КС ЦБР +160 б.п.	- / 2г. 3 мес.	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA
Новосибирская область	34030	7 декабря / 9 декабря	Не более КС ЦБР +220 б.п.	- / 3,04 (амортизация)	До 16,5	30	AA-(RU) / - /- / -

**В календарь предстоящих размещений включаются планируемые выпуски с кредитным рейтингом не ниже BBB.*

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

Адрес:
123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1.
Бизнес-центр «Neva Towers»

Многоканальный телефон:
8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер . Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-фз «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.