

10 февраля 2021 г.

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

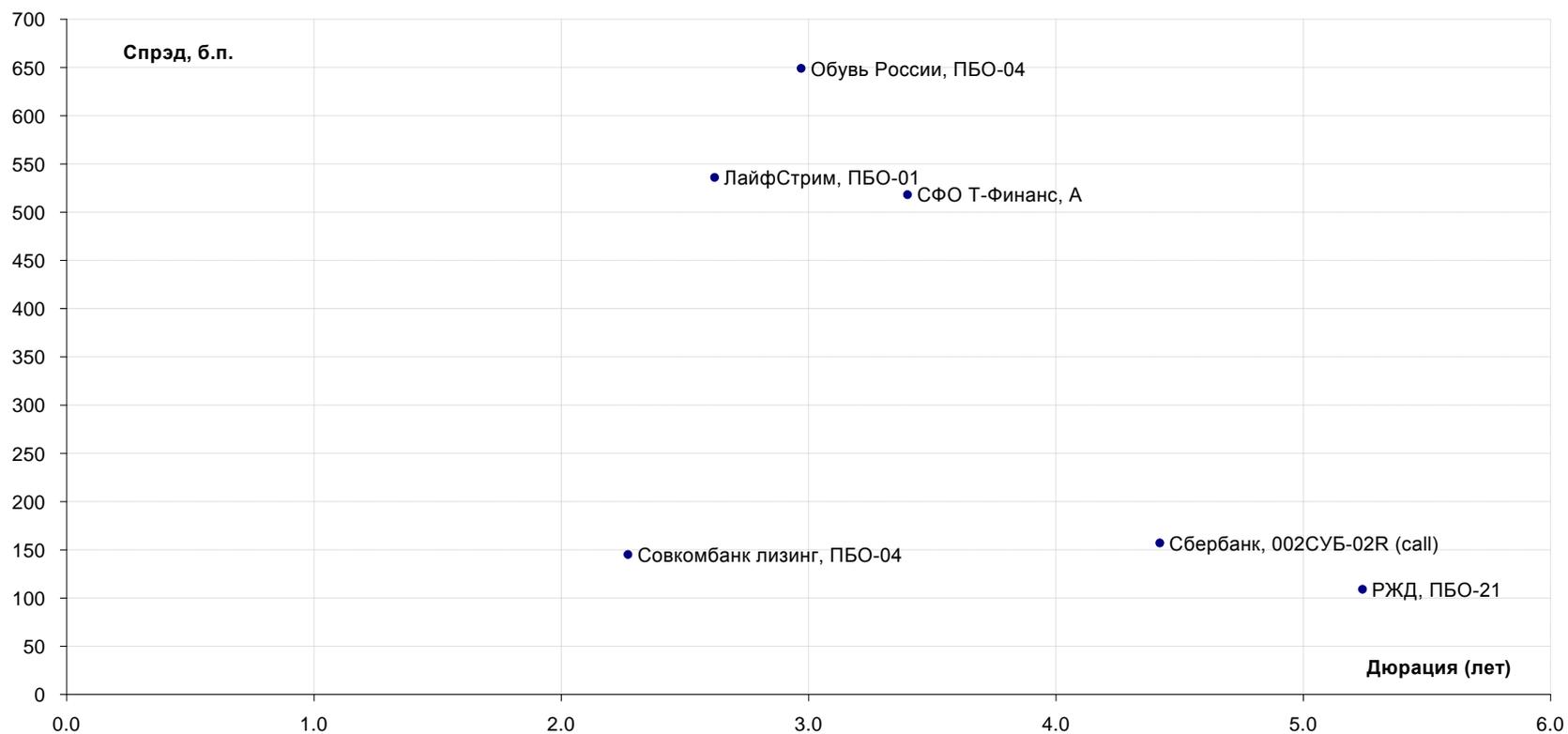
Активность корпоративных эмитентов растет. Сегодня book-building проводят сразу три банка – Банк ФК Открытие, ХКФ Банк (наш взгляд на эмитента и рекомендация по участию в размещении выпуска даны в [Календаре первичного рынка от 09 февраля 2021г.](#)) и КБ Ренессанс Кредит, завтра - Промсвязьбанк и ГК Самолет.

О размещениях в ближайшие недели заявили также Боржоми Финанс, Сеть дата-центров Селектел, ТФН, Кировский завод, Росагролизинг, ЛСР, ВИС Финанс и др.

Параметры выпуска	Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
	12.02.2021	
Эмитент	Банк ФК Открытие	Новый выпуск банка удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов. Банк ФК Открытие является известным для рынка рублевых облигаций заемщиком, публичная история которого началась в 1999г. В настоящее время в обращении находится 27 выпусков на общую сумму более 127,85 млрд руб. В последний раз с рыночным выпуском Банк выходил на облигационный рынок в марте 2020г., когда инвесторам был предложен пятилетний бонд с офертой через 3 года объемом 15 млрд руб. по номинальной стоимости. Размещение прошло с доходностью 6,50% годовых, что соответствует спрэду к G-кривой доходности ОФЗ в размере 96б.п. Новый выпуск Банка предлагает «премию» по доходности к G-кривой ОФЗ при дюрации 2,77 года в диапазоне 130-140 б.п.
Выпуск	БО-П07*	
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/Эксперт/НКР) эмитента	-/Ba2/-/AA(RU)/ruAA-/AA+.ru	
Объем размещения	10 млрд руб.	
Срок обращения	5 лет	
Оферта	3 года	
Купонные периоды	6 мес.	
Дюрация	2,77 года	
Индикативная ставка купона	6,25-6,35% годовых	
Индикативная доходность	6,35-6,45 % годовых	
Дата book-building	10.02.2021г.	
	<p>ПАО Банк «Финансовая Корпорация Открытие» входит в топ-10 крупнейших банков России и является системно значимым. Региональная сеть банка насчитывает 598 отделений в 244 городах 73 регионов страны. Банк является головной компанией финансовой группы, оказывающей следующий спектр финансовых услуг: банковский, страховой, пенсионный, лизинговый бизнес, факторинг, управление активами и брокерские услуги. По состоянию на январь 2021г. банк занимает 8-е место в банковской системе России по активам (2861,6 млрд руб.). Акционером банка с долей 100% является Банк России. Согласно отчетности по МСФО, кредитный портфель по итогам 9 мес.20г. вырос на 25% (+20% без учета валютной переоценки) до 1 678 млрд руб., при этом кредитный портфель юридических лиц вырос на 22% (+15% без учета валютной переоценки) до 1 207 млрд руб., розничный – на 33% до 471 млрд руб. В структуре розничного портфеля группы по состоянию на 30.09.20г. доля ипотеки составила 46%, доля потребительского кредитования - 43%. Чистая прибыль по итогам 9мес.20г. составила 30,2 млрд руб., рентабельность капитала сократилась с 12,9% за 9мес19г. до 8,4% по итогам 9мес20г., NIM – с 3,9% до 3,7%. Капитал Basel III составил 416 млрд руб. при общем нормативе достаточности капитала Basel III 14,8%.</p> <p>В декабре 2020г. АКРА повысило кредитный рейтинг банка до уровня AA(RU), прогноз «стабильный», что, по мнению аналитиков агентства, «отражает улучшение оценки поддержки со стороны государства, при этом оценка собственной кредитоспособности Банка повышена до «а+» ввиду усиления бизнес-профиля и улучшения риск-профиля при сохранении адекватных оценок достаточности капитала и позиции по фондированию и ликвидности».</p>	

*БК РЕГИОН выступает организатором размещения

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