

05 июля 2021 г.

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

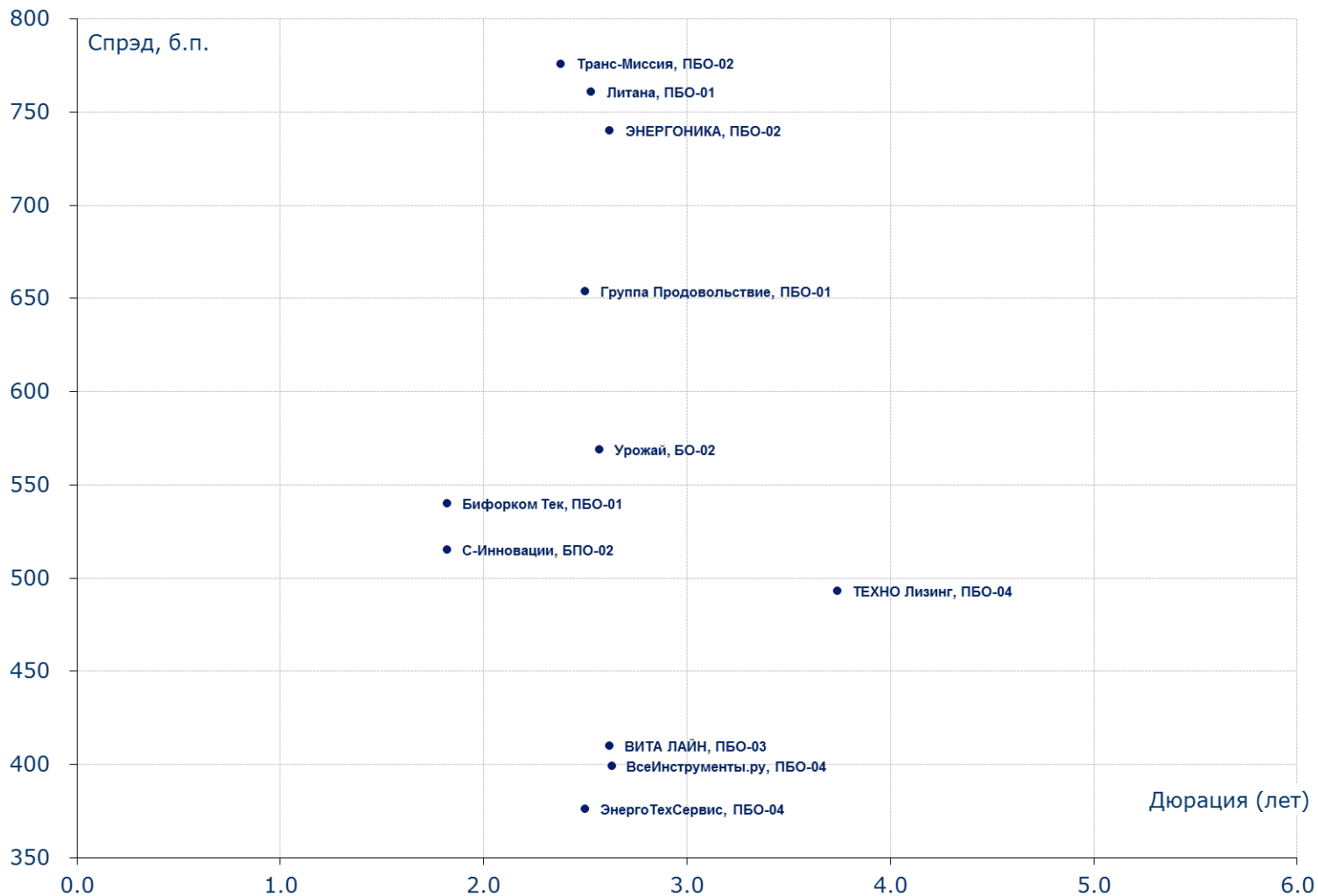
Высокая рублевая ликвидность, ограниченность предложения облигаций в последние месяцы со стороны эмитентов высокого кредитного качества привело к повышенному спросу со стороны инвесторов на многих последних сборах заявок, что позволило эмитентам снизить ставки купонов и увеличить объема размещаемых выпусков в 2-3 раза. Повышению интереса к корпоративным облигациям было связано с увеличением их доходности на фоне роста ставок ОФЗ (на отрезке 2-4 года рост за июнь в пределах 42-74 б.п.) и при сохранении «премией» к ОФЗ на прежних уровнях на фоне сужения спредов корпоративных облигаций на вторичном рынке. Кроме того, отказ от размещения коротких и среднесрочных ОФЗ также отчасти способствует росту спроса инвесторов на корпоративные облигации высокого кредитного качества.

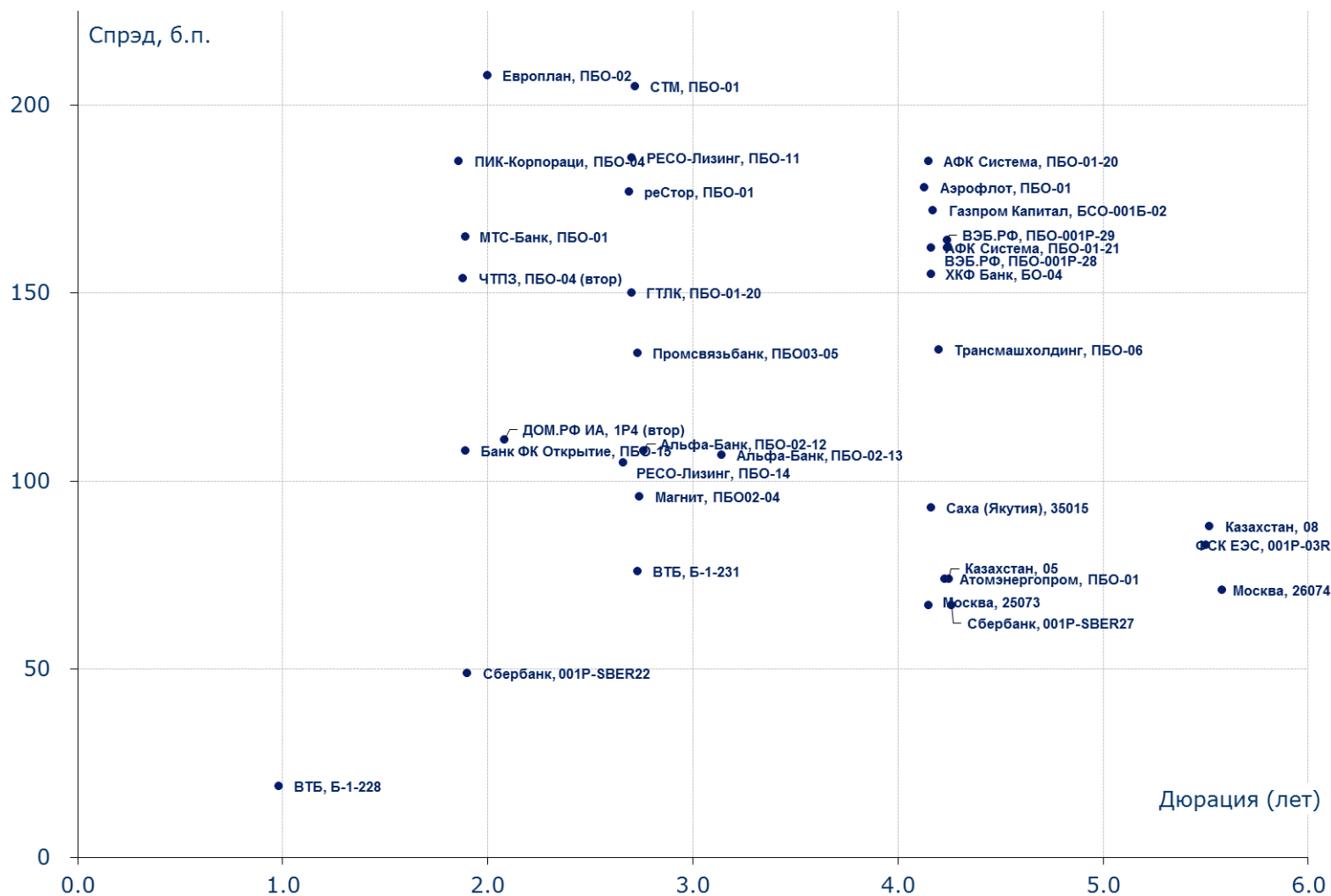
По нашим оценкам, в июне на долю кредитных организаций и финансовых компаний (включая лизинговые) пришлось около 48% от общего объема биржевого размещения. Сегодня рынку свой выпуск предложит РОСБАНК.

Параметры выпуска	Комментарий к размещению		Оценка РЕГИОНа
	13.07.2021г.		
Эмитент	РОСБАНК	РОСБАНК контролируется французской финансовой группой Societe Generale (99,95%). По	РОСБАНК достаточно широко представлен на
Выпуск	002P-09	размеру активов (1,5 трлн руб.) на 01.06.2021г. Росбанк занимает 10 место в банковской	долговом рынке, однако его выпуски, как
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/ Эксперт/НКР) эмитента	-/Ваа3/BBB/ AAA(RU)/ ruAAA/-	системе РФ, по размеру капитала – 9 место (0,2 млрд руб.). Включен в список системно	правило, низколиквидны. Объявленный
Объем размещения	от 5 млрд руб.	значимых банков. По итогам 1 кв.2021г. банк получил чистую прибыль в размере 4,6 млрд	эмитентом индикатив по доходности нового
Срок обращения	2 года	руб. (+15% к 1кв.2020г.), что стало следствием значительного снижения расходов на	выпуска «G-curve 2 г.+ 110-120б.п.», на наш
Оферта	не предусм.	создание резервов (-57%) млрд руб. При этом чистые процентные доходы сократились на	взгляд, выглядит завышено для банка
Купонные периоды	6 мес.	2% до 12,0 млрд руб., а чистые комиссионные доходы выросли на 4% до 2,8 млрд руб. На	первого эшелона. Принимая во внимание
Дюрация	1,89 год	31.03.2021г. кредитный портфель составил 831,8 млрд руб. (-0,5% к 31.12.2020г.), в том	недавнее размещение ВТБ, прошедшее с
Индикативная доходность	G-curve 2 г.+ 110-120 б.п.	числе кредиты юридическим лицам 281,6 млрд руб., физическим лицам – 550,2 млрд руб. В	премией в размере 83б.п. (дюрация 2,7г.), в
Дата book-building	05.07.2021г.	1 квартале 2021 года Росбанк завершил присоединение Русфинанс Банка и создание	случае с новым выпуском РОСБАНКа
		филиала «Росбанк Авто».	считаем достаточной премию порядка 95-
		В апреле 2021г. АКРА и в мае Эксперт РА подтвердили рейтинги банку на уровне «AAA»,	105б.п., что в пересчете на дюрацию
		прогноз «стабильный».	транслируется в доходность 7,73-7,83%
			годовых (купон – 7,59-7,68% годовых).



Карта первичного рынка рублевых облигаций (спрэды к кривой ОФЗ, б.п.), май-июль 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 Шиляева (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.