

23 сентября 2021 г.

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

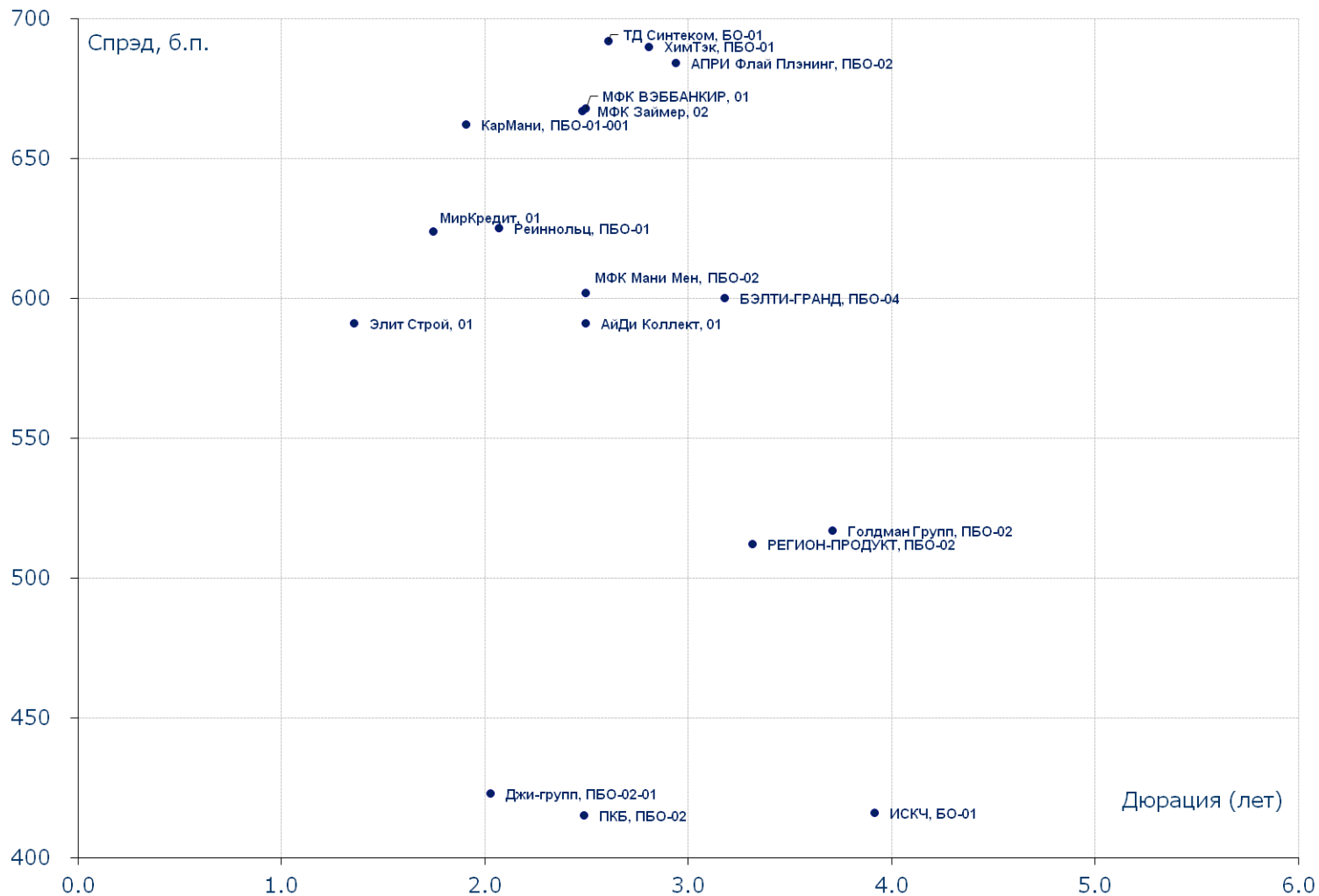
Вчерашний аукцион по размещению дебютного выпуска ОФЗ-ПД серии 25085 был уникальным – весь запланированный к размещению объем бумаг уместился в одну заявку. Более подробно в нашем специальном комментарии [«Одной заявки было достаточно для реализации дебютного предложения «короткого» выпуска ОФЗ»](#).

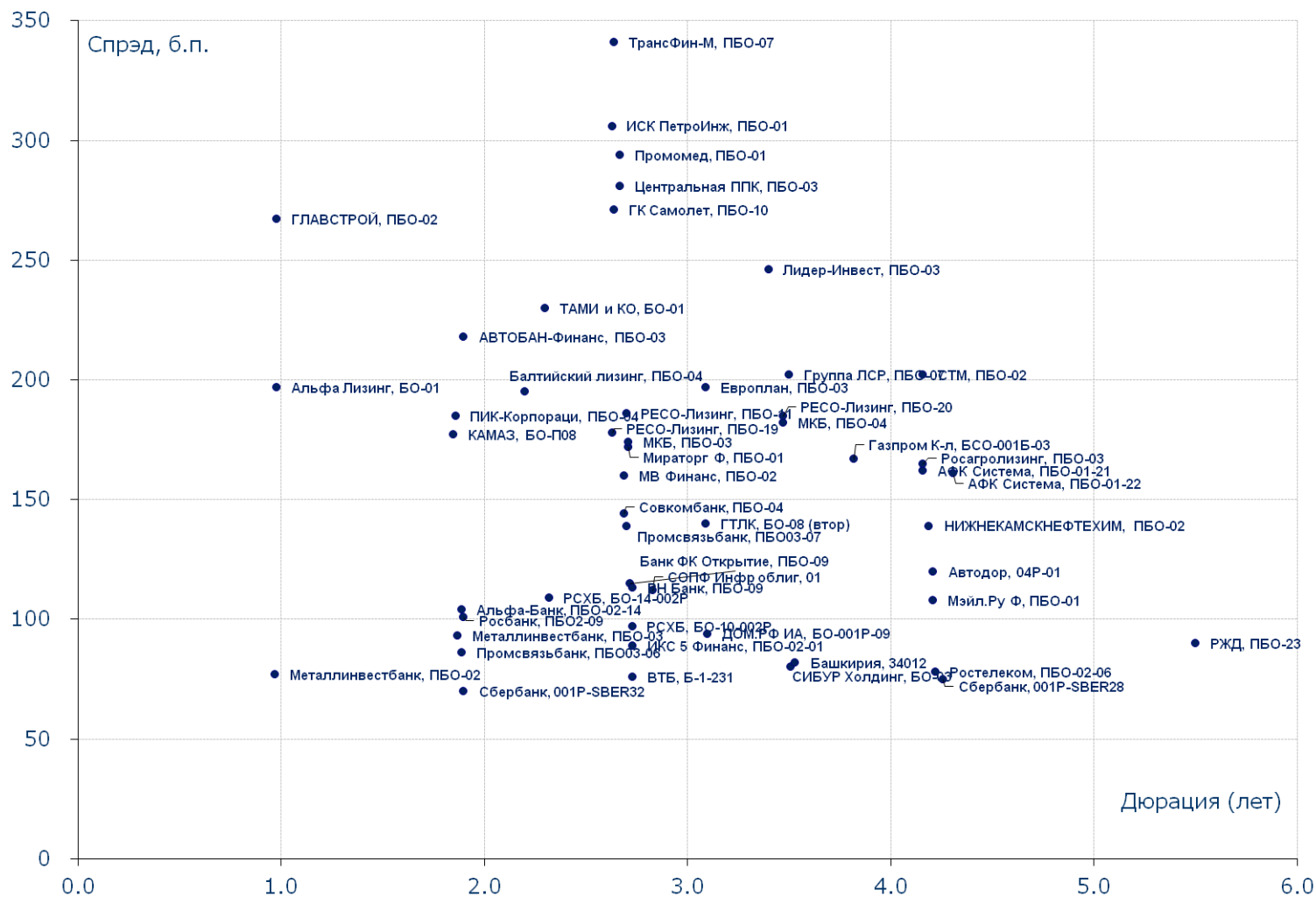
Сегодня собирают книги заявок инвесторов Экспобанк и Интерлизинг, завтра – ЛК Европлан и ТАМИ и КО (сбор заявок инвесторов проходит с 21 по 24 сентября). В премаркетинге находятся выпуски Росгеологии и НКНХ (book-building запланирован на 28 сентября), Аэрофьюэлз, Славянск ЭКО.

Параметры выпуска	Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
	27.09.2021	
Эмитент	Экспобанк	Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов. На вторичном рынке банк представлен тремя выпусками облигаций: двумя короткими на 5 млрд руб. с дюрацией 1,1 и 1,4 г. и одним бессрочным субордом (\$60 млн., размещен в июне 2021г., ставка купона 7,5%). Более длинный выпуск Экспоб Б03 на данный момент предлагает спрэд к кривой госбумаг порядка 190-195б.п. (дюрация 1,4г.). По новому выпуску эмитент установил ставку купона в диапазоне 8,95-9,05% годовых, что транслируется в доходность к погашению 9,26-9,36% годовых и спрэд к G-кривой ОФЗ 224-234 б.п. (дюрация 2,66г.).
Выпуск	001P-01	
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/ЭкспертРА/НКР) эмитента	-/-/BB-/-/ruA-/A-.ru	
Объем размещения	5 млрд руб.	
Срок обращения	3 года	
Оферта	не предусм.	
Купонные периоды	91 день	
Дюрация	2,66г.	
Индикативная ставка купона	8,95-9,05%	
Индикативная доходность	9,26-9,36%	
Дата book-building	23.09.2021г.	
*БК РЕГИОН выступает организатором размещения выпуска		
	АО «Экспобанк» - средний по размерам бизнеса универсальный банк. По размеру активов на 01.09.2021г., которые составляют 141 млрд руб., занимает 48 место в банковской системе РФ. Мажоритарным акционером выступает Игорь Ким (85,5%) – Председатель совета директоров банка. Экспобанк активный игрок на рынке M&A. Согласно отчетности по МСФО, в 1П21г. чистые активы банка выросли год к году на 40%, составив на 30.06.2021г. 133,5 млрд руб., капитал увеличился на 26% до 27,7 млрд руб. Выпуск бессрочных субординированных облигаций позволил увеличить капитал первого уровня на \$60 млн. (4,34 млрд руб.). В 1П21г. получена чистая прибыль 2,6 млрд руб. (рост в 2 раза по сравнению с 2П2020г. и рост на 13% к 1П2020г.), показатели рентабельности традиционно выше средних уровней по банковской системе. Рентабельность активов после снижения в 2П220г. до 2% вернулась на докризисный уровень в 5%, рентабельность капитала также выросла с 11% в 2П20г. до 24% в 1П21г. Норматив достаточности Н1.0 исполняется с запасом – 14,1% (при мин. 12%). Стоимость фондирования в 3% положительно сказывается на чистой процентной марже банка (8% и 7% в 1К21г. и 2К21г. соответственно при целевом уровне не менее 5% годовых). В мае 2021г. Эксперт РА повысило банку прогноз по рейтингу до «позитивного», сохранив его на уровне «ruA-», в сентябре 2021г. НКР присвоило рейтинг «A-.ru», прогноз «позитивный».	



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