

09 сентября 2021 г.

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

Вчера на аукционах Минфин предложил инвесторам два выпуска госбумаг (ОФЗ-ПД серии 26240 и ОФЗ-ИН серии 52004) в объеме доступных к размещению остатков. Минфин отсек более 60% наиболее агрессивных заявок в выпуске ОФЗ-ПД, увеличив «премию» инвесторам до 5 б.п. против 3 б.п., сложившихся на предыдущем аукционе двухнедельной давности по этому выпуску. Дебютный же аукцион по размещению инфляционного выпуска не состоялся по техническим причинам. Более подробно об итогах вчерашних аукционов в нашем специальном комментарии [«Заметки на полях. Аукцион по ОФЗ-ИН не состоялся из-за технического сбоя»](#).

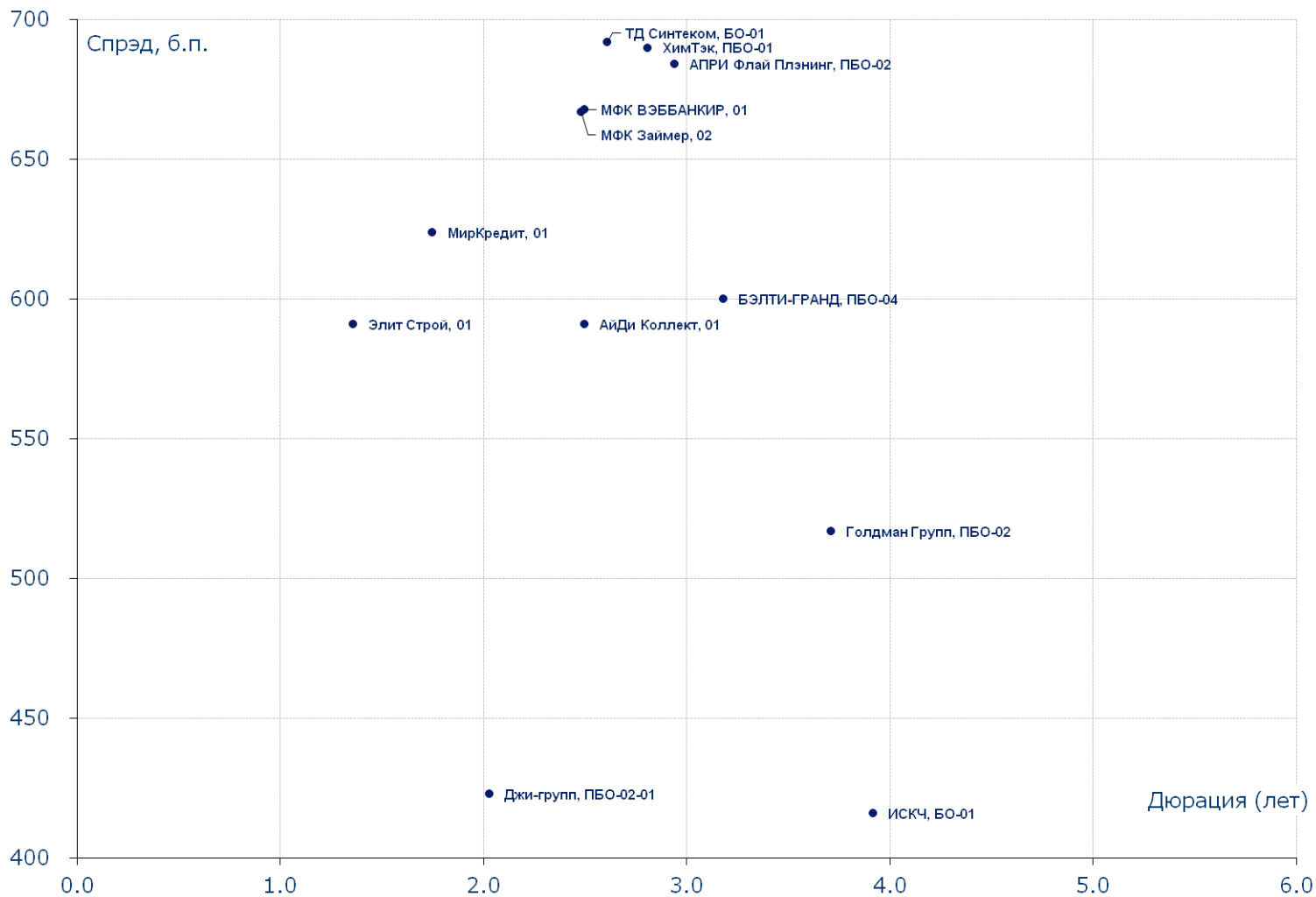
Сегодня на рынок с новым займом выйдет ПСБ, завтра – АВТОБАН. В премаркетинге также находятся выпуски Группы ЛСР, Росгеологии, Мейл.ру Финанс, Интерлизинга, ГК Автодор, Лидер-Инвеста, СОПФ Инфраструктурные облигации, Тами и КО, Экспобанка, Аэрофьюэлз.

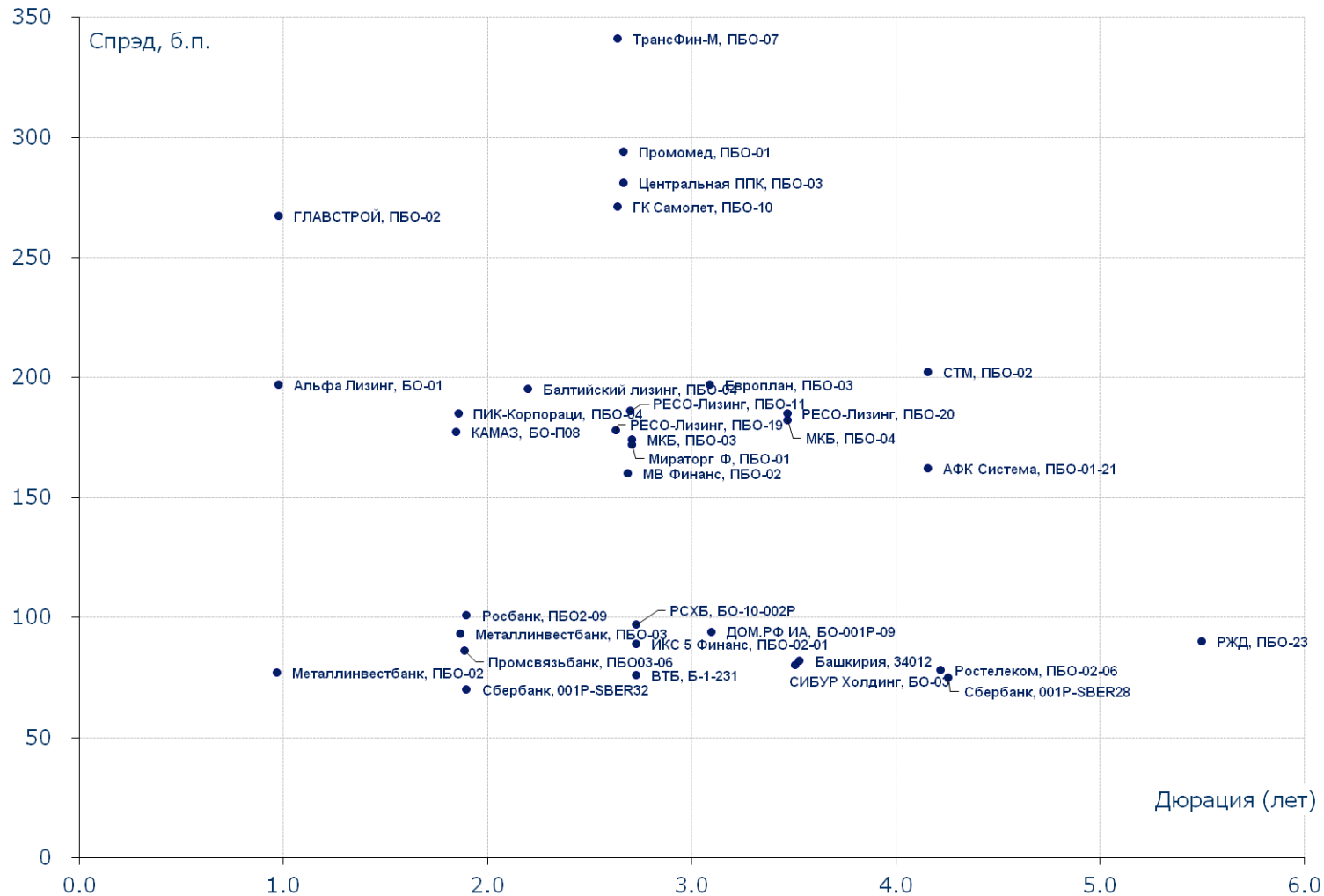
Параметры выпуска		Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
14.09.2021			
Эмитент	ПСБ*	Промсвязьбанк (ПСБ) - универсальный банк с государственным участием, имеет статус опорного банка для оборонно-промышленного комплекса. В 2017г. банк был санирован при помощи Фонда консолидации банковского сектора, с 2018г. 100% акционером стало Росимущество. В мае 2020г. завершено присоединение Связь-Банка, в декабре – Роскосмосбанка. По данным Интерфакс на 01.07.2021г. банк занимает 6 место по размеру активов в банковской системе РФ. Клиентская база представлена 6,0 тыс. корпоративных клиентов, 258 тыс клиентов МСБ и 2,8 млн розничных клиентов. По данным отчетности по МСФО за 1П21г. активы банка выросли до 3,2 трлн руб. (+15% к 31.12.2020г.), кредитный портфель за вычетом резерва под обесценение увеличился на 16%, составив 1 669 млрд руб. По итогам 1П21г. к 1П.20г. чистый процентный доход увеличился на 36% до 43,8 млрд руб., чистый комиссионный доход - на 69% до 16,4 млрд руб. преимущественно за счет сегмента банковского страхования. В отчетном периоде получена чистая прибыль в размере 24,3 млрд рублей (рост в 3,3 раза год к году), чистая процентная маржа составила 2,8%, сохранившись на уровне 1П20г. Нормативы достаточности капитала выполняются с запасом. Коэффициент общей достаточности капитала составил 15,0% (при минимальном требовании 8%); коэффициент достаточности основного и базового капитала – 13,5 и 12,3% (при минимальных требованиях 6% и 4,5% соответственно). В июле 2021г. Эксперт РА повысило кредитный рейтинг ПСБ до ruAA+.	Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов. В последний раз с рыночным выпуском на долговой рынок ПСБ выходил в июне 2021г., разместив схожий по параметрам с новым выпуск серии 003P-05 номинальным объемом 15 млрд руб. Размещение прошло с купонной ставкой 7,60% годовых, что транслировалось в доходность 7,74% и премию к кривой ОФЗ в размере 134 б.п. Новый выпуск банка, исходя из индикативного диапазона купонной ставки 8,10-8,20% годовых, предлагает премию по доходности к G-кривой ОФЗ при дюрации 2,7г. года в диапазоне 134-145 б.п.
Выпуск	003P-07		
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/ЭкспертРА/НКР) эмитента	BB/Ba2- /AA(RU)/ ruAA+/-		
Объем размещения	не менее 10 млрд руб.		
Срок обращения	3 года		
Оферта	не предусм.		
Купонные периоды	6 мес.		
Дюрация	2,7 г.		
Индикативная ставка купона	8,10-8,20%		
Индикативная доходность	8,26-8,37%		
Дата book-building	09.09.2021		

*БК РЕГИОН выступает организатором размещения выпуска



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





Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

09.09.2021г.

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.