

08 сентября 2021 г.

**Юлия Гапон** [gaпон@region.ru](mailto:gaпон@region.ru)  
**Александр Ермак** [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

**Вчера** book-building новых выпусков облигаций РСХБ и РН Банка прошел с **повышенным спросом инвесторов**, в результате чего эмитентам удалось собрать книги на большие по сравнению с первоначально озвученными объемы, а также снизить ставки. РСХБ закрыл книгу инвесторов по нижней границе маркируемого диапазона купона 7,80% годовых (что транслируется в доходность 7,95% годовых и спрэду к G-кривой 109б.п.), увеличив объем размещения с 10 до 15 млрд руб. РН-Банк в ходе book-building сдвигал первоначальный диапазон несколько раз, установив в финале купонную ставку 7,85% годовых (доходность 8,00%, спред 113б.п.) и объем 8 млрд руб. против первоначальных 5 млрд руб.

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

### Параметры выпуска

### Комментарий к размещению

### Оценка РЕГИОНа

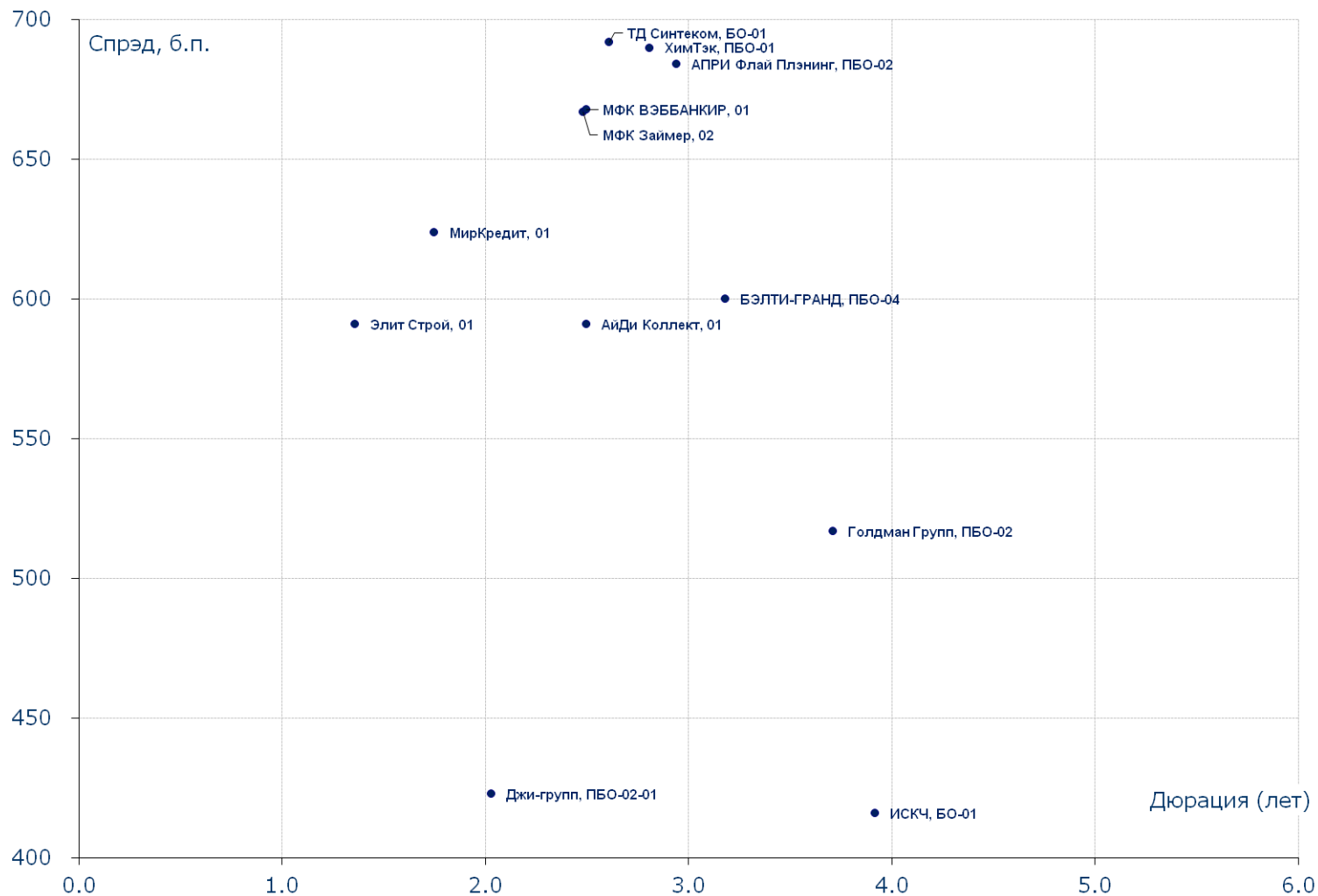
09.09.2021

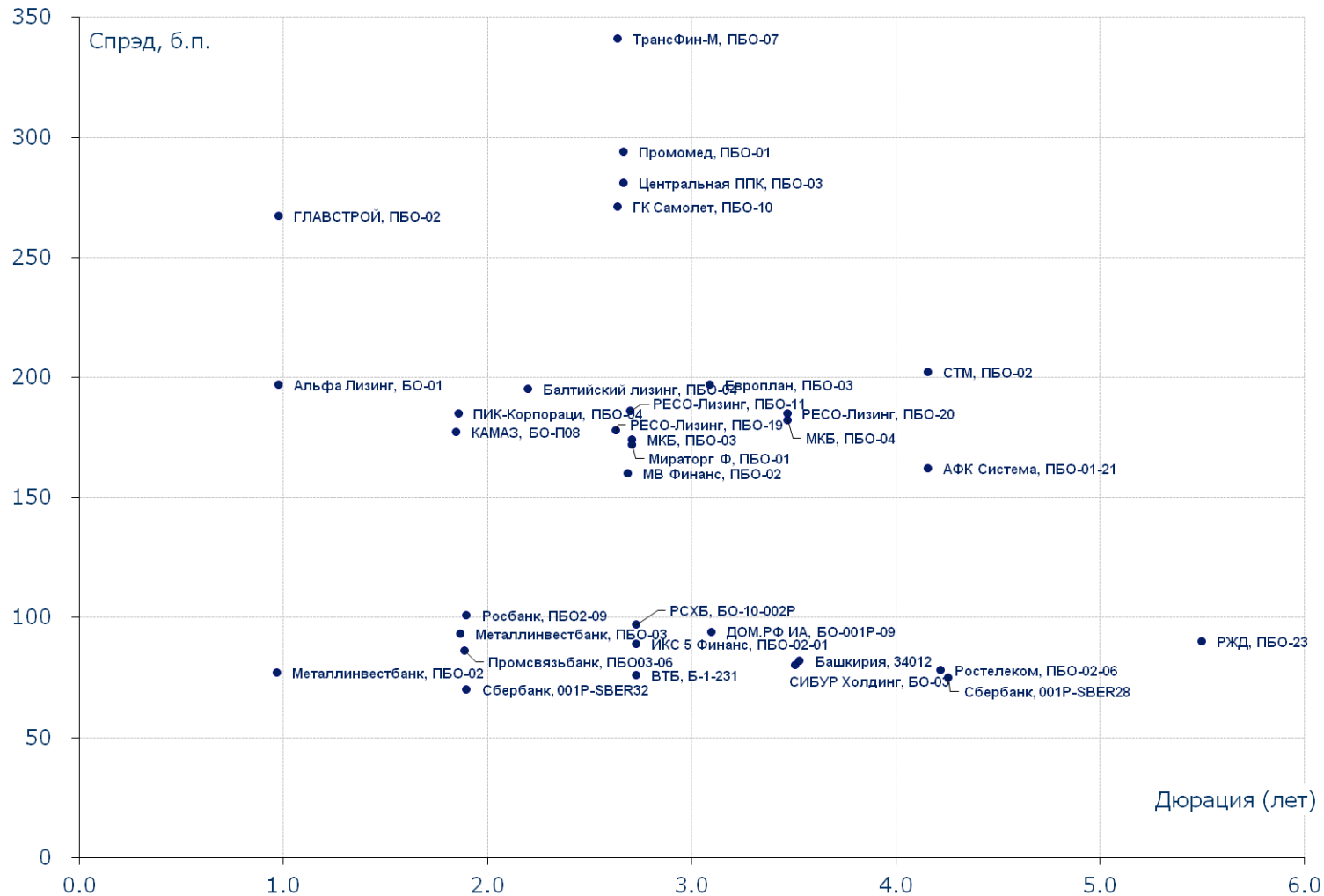
Параметры выпуска	Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
Эмитент	<b>Совкомбанк*</b>	Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов. В последний раз на публичный долговой рынок Совкомбанк выходил в декабре 2020г. с более слабым (по сравнению с текущим) набором кредитных рейтингов. Выпуск объемом 10 млрд руб. был размещен со ставкой купона 6,0% и доходностью 6,14%, что на момент размещения транслировалось в спред к ОФЗ в размере 179 б.п. (дюрация при размещении 0,98г.). Новый выпуск Совкомбанк, БО-П04, исходя из объявленного индикатива по купону в размере 8,10-8,20%, на данный момент предполагает «премию» к кривой госбумаг 144-155 б.п. (дюрация 2,7г., доходность – 8,35-8,46% годовых).
Выпуск	БО-П04	
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/ЭкспертРА/НКР) эмитента	BB/Ba1/BB+/AA-(RU)/ruAA/-	
Объем размещения	7 млрд руб.	
Срок обращения	3 года	
Оферта	не предусм.	
Купонные периоды	91 день	
Дюрация	2,7 г.	
Индикативная ставка купона	8,10-8,20%	
Индикативная доходность	8,35-8,46%	
Дата book-building	08.09.2021	
	<p><b>Совкомбанк</b> – крупный универсальный банк, включен в перечень системно значимых. На 01.08.2021г. занимает 9-е место в банковской системе России по активам (1,8 трлн руб.), демонстрируя высокие темпы роста по их наращиванию на протяжении последних лет. По данным отчетности МСФО, активы банка в течение 1П2021г. увеличились до 1 854,2 млрд руб. (+25% к 31.12.2020г.), как за счет органического роста, так и вследствие приобретения банка «Восточный». Кредитный портфель вырос на 19% до 962 млрд руб., розничный нетто-кредитный портфель - на 44% до 429 млрд руб. вследствие роста портфеля карты «Халва», залогового кредитования, а также покупки банка «Восточный», розничный портфель которого составлял на 30.06.2021г. порядка 75 млрд руб. Нетто-портфель корпоративных кредитов вырос на 54% до 533 млрд руб., доля облигаций в активах имеет тенденцию к сокращению: с 39% на 31.12.2020г. до 30% на 30.06.2021г. Уровень просроченной задолженности традиционно невысок (2,0% на 30.06.2021г.). По итогам 1П2021г. получена чистая прибыль в размере 26,2 млрд руб. (рост в 2,6 р. по сравнению с 1П2020г.), ROAE вырос до 31% с 16%, ROAA до 3,2% с 1,5%, NIM до 7,3% с 6,5%. Для банка характерна сильная позиция по капиталу. По сравнению с 31.12.2020г. капитал вырос на 10% до 207 млрд руб. Обязательные требования Базель III соблюдаются: общий норматив достаточности капитала на 30.06.2021г. составил 13,6%, первого уровня – 11,8%, базового капитала – 10,3%. В феврале 2021г. Эксперт РА повысило рейтинг банку сразу на две ступени до «ruAA», в апреле 2021г. на одну ступень до «AA-» рейтинг был повышен агентством АКРА.</p>	

\*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»

08.09.2021г.

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](http://www.region.broker)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))

Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))

Максим Швецов (доб. 694, [SHvetsov@region.ru](mailto:SHvetsov@region.ru))

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))

Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto: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.