

08 сентября 2021 г.

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

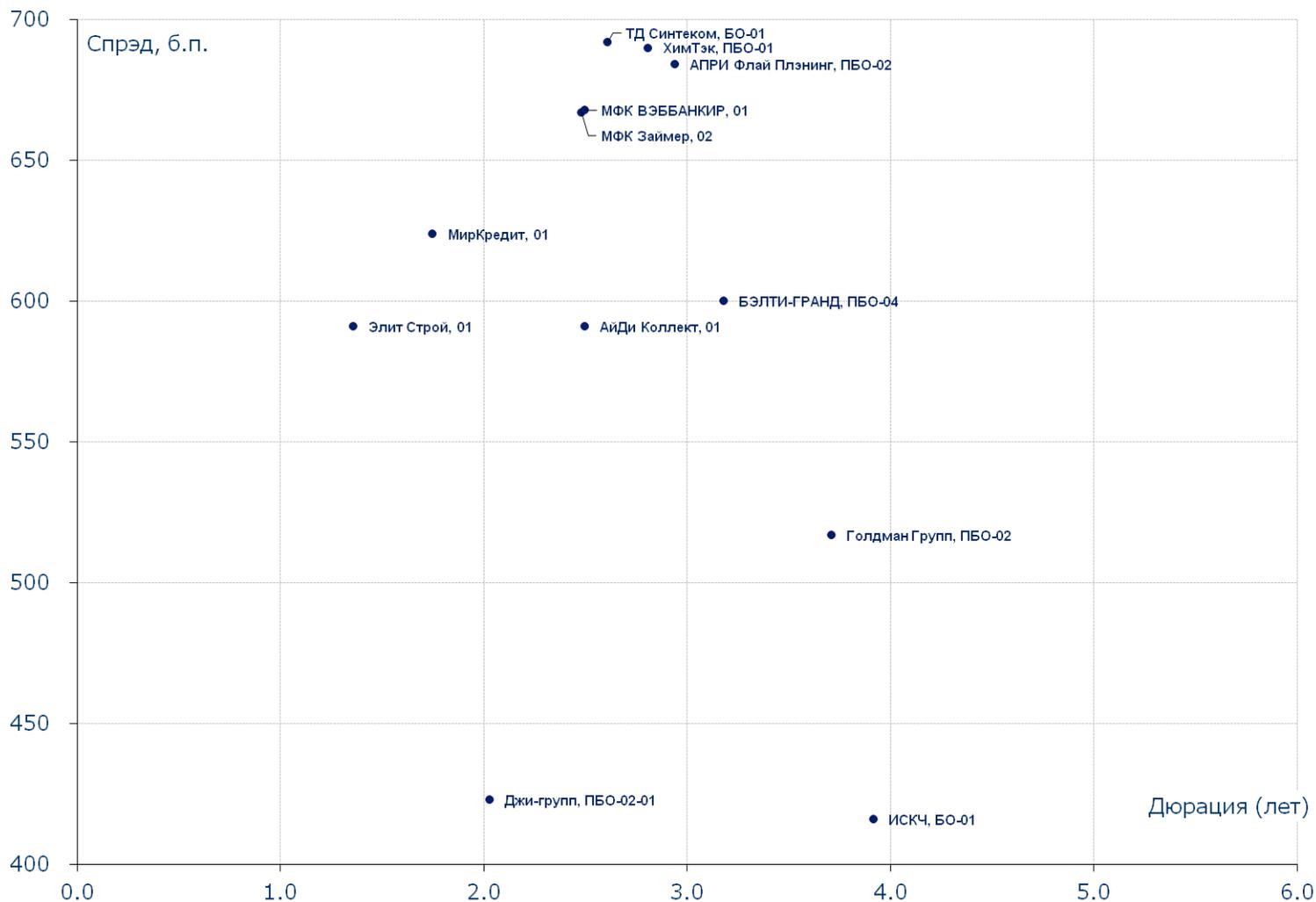
Вчера book-building новых выпусков облигаций РСХБ и РН Банка прошел с **повышенным спросом инвесторов**, в результате чего эмитентам удалось собрать книги на большие по сравнению с первоначально озвученными объемы, а также снизить ставки. РСХБ закрыл книгу инвесторов по нижней границе маркируемого диапазона 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.

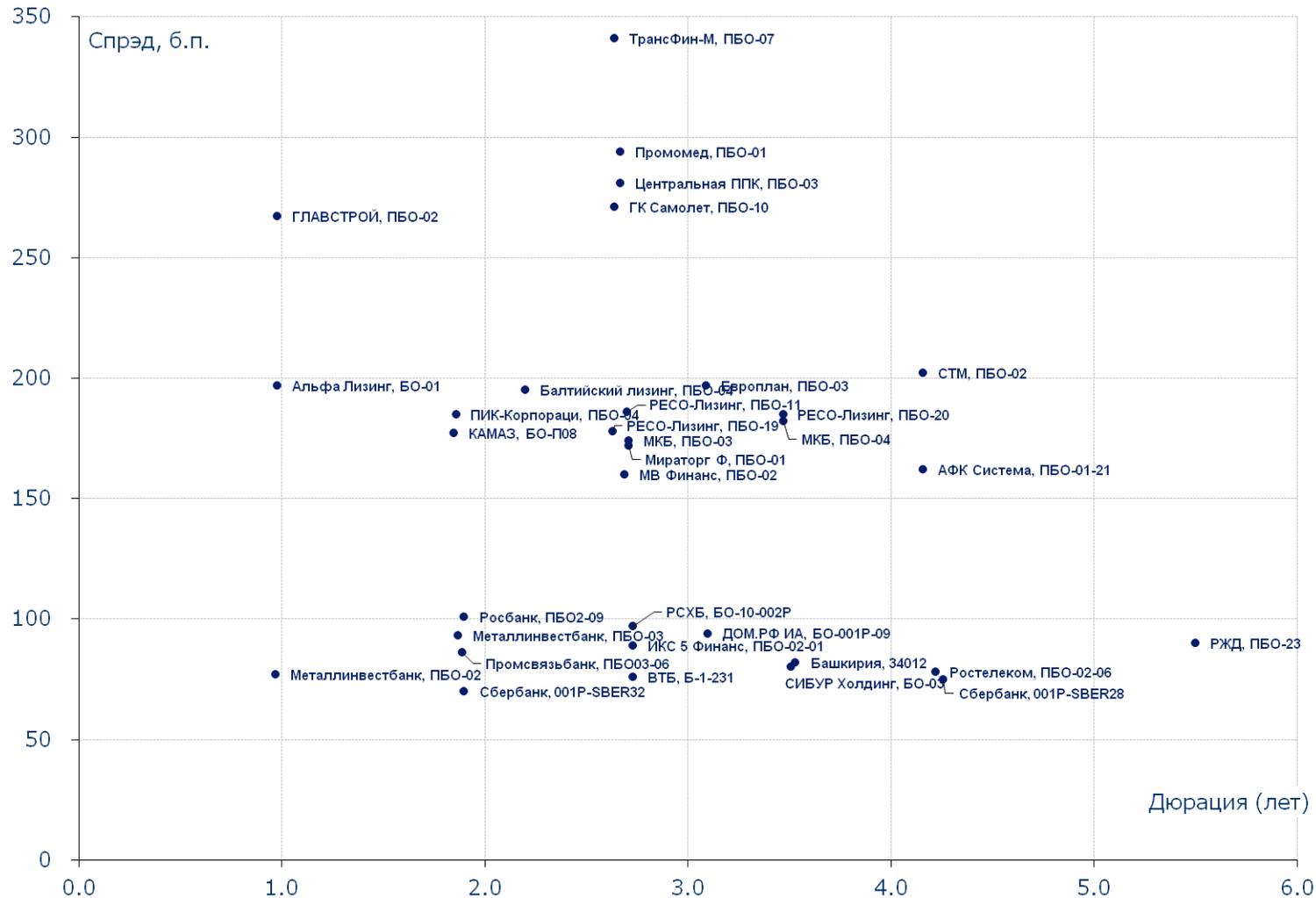
Сегодня на рынок с новым займом выйдет Совкомбанк, завтра – ПСБ. В премаркетинге также находятся выпуски Группы ЛСР, Росгеологии, Мейл.ру Финанс, Интерлизинга, ГК Автодор, Лидер-Инвеста, СОПФ Инфраструктурные облигации, Тами и КО, Экспобанка.

| Параметры выпуска | | Комментарий к размещению | Оценка РЕГИОНа |
|---|---------------------------|--|---|
| 09.09.2021 | | | |
| Эмитент | Совкомбанк* | <p>Совкомбанк – 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> | <p>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).</p> |
| 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><small>*БК РЕГИОН выступает организатором размещения выпуска</small></p> | | | |



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

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.