

05 августа 2021 г.

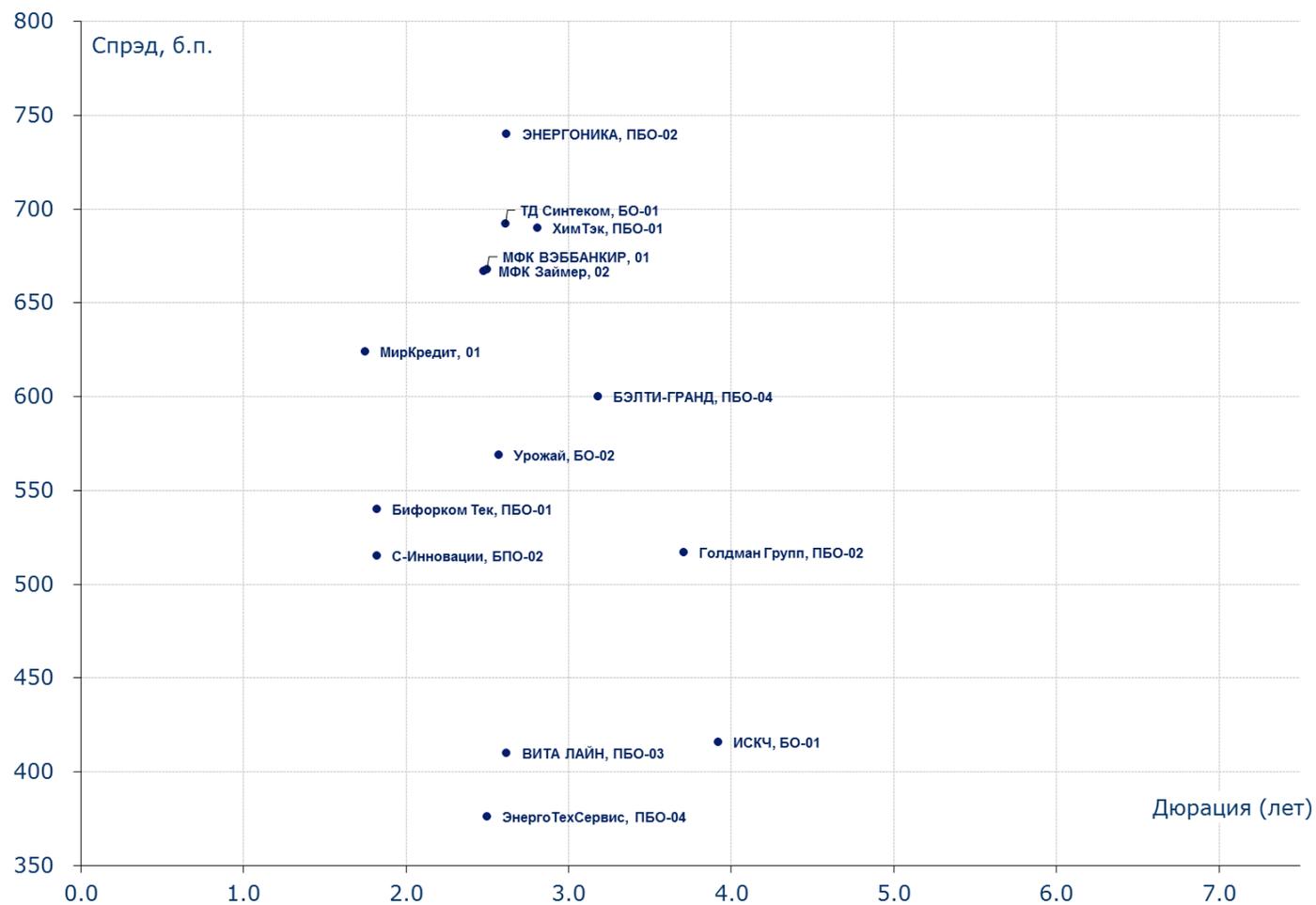
Юлия Гапон gaпон@region.ru
Александр Ермак aermak@region.ru

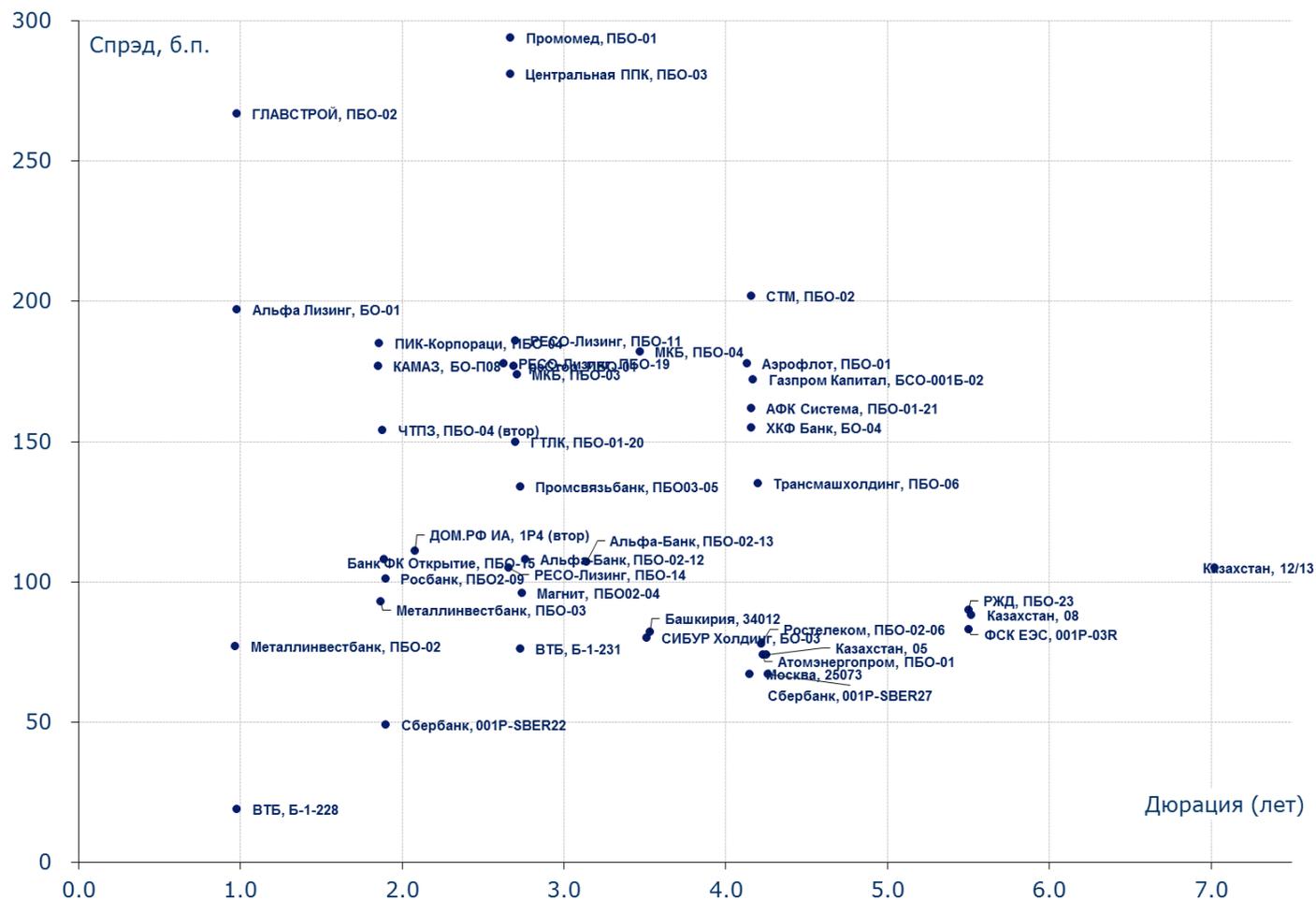
После повышения ключевой ставки на 100 б.п. до 6,50%, которое произошло на заседании Банка России 23 июля, доходность облигаций со сроком обращения 5-10 лет снизилась в пределах 4-14 б.п., более длинные госбумаги показали снижение доходности в пределах 1-3 б.п. (при росте на 3-4 б.п. по двум «новым» выпускам). Кроме того, существенно выросла активность участников вторичного рынка: на прошлой неделе объем биржевых сделок составил около 200 млрд руб. (таких объемов не наблюдалось с середины апреля т.г.). На этом относительно благоприятном фоне Минфин РФ второй раз подряд решил провести безлимитные аукционы. Об итогах вчерашних аукционов более подробно в комментарии «[Минфин удовлетворил около 52% относительно высокого спроса](#)».

На первичном рынке в **корпоративном сегменте** активность низкая. Сегодня Сбербанк закрывает книгу заявок инвесторов на 2-летний выпуск облигаций (сбор начался 3 августа, подробнее в [Календаре первичного рынка от 03.08.2021г.](#)), а также проводит book-building еще одного выпуска со сроком обращения 5 лет. В премаркетинге также находятся выпуски МВ Финанс (М.Видео) и Джи Групп.

Параметры выпуска	Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
	06.08.2021	
Эмитент	Сбербанк*	
Выпуск	001P-SBER29	
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/Эксперт) эмитента	-/Ваа3/BBB/AAA(RU)/-/-	
Объем размещения	от 15 млрд руб.	
Срок обращения	5,0г.	
Оферта	не предусм.	
Купонные периоды	182 дня	
Дюрация	4,26г.	
Индикативная ставка купона	7,40%	
Индикативная доходность	7,54%	
Дата book-building	05.08.21г.	
	По состоянию на 01.07.2021г. активы Сбербанка составили 35,7 трлн руб. (1 место по размеру активов в банковской системе России, доля порядка 30%). Количество активных клиентов физических лиц на 30.06.2021г. составило 101,5 млн чел., активных корпоративных клиентов - превышает 2,9 млн. Согласно отчетности по МСФО, чистые процентные доходы банка за 1П2021г. выросли до 861,0 млрд руб. (+11,8% год-к- году), чистые комиссионные доходы – до 291,4 млрд руб. (+18,3%), чистая прибыль составила 629,8 млрд руб. (+119,3%), чистая процентная маржа снизилась до 5,2% против 5,56% годом ранее. За полугодие кредитный портфель увеличился на 4,8% до 26,2 трлн руб., при этом рост корпоративного портфеля 1,0%% (до 15,9 трлн руб.), розничного портфеля – 11,2% (до 10,4 трлн руб.). Рентабельность капитала в целом за 1П2021г. по сравнению с 1П2020г. выросла с 12,5% до 25,3%, рентабельность активов – с 1,8% до 3,4%. Поквартально в 2021г. рентабельность капитала во 2 кв.2021г. увеличилась с 24,7% до 25,8%, рентабельность активов осталась на уровне 1 кв. 2021г., составив 3,4%. В целом за полугодие базовый капитал 1-го уровня показал рост на 1,7% до 4,8 трлн руб. при снижении показателя квартал к кварталу на 2,5%, что стало следствием выплаты дивидендов за 2020г. На 30.06.2021г. коэффициент достаточности базового капитала 1-го уровня составил 14,05%, капитала 1-го 14,49%, общего капитала 15,04%.	В последний раз на рынок с классическими выпусками Сбербанк выходил в июне 2021г. - с тремя выпусками одновременно (двумя 5-летними и одним 2-летним). Более длинные, 5-летние выпуски серии 001P-SBER27 и SBER28 тогда были размещены со ставкой купона 7,40% и доходностью 7,54%, что на момент размещения транслировалось в спред к ОФЗ в размере 67 б.п. (дюрация при размещении 4,26г.). Новый выпуск 001P-SBER29, исходя из объявленного индикатива по купону в размере 7,40% на данный момент предполагает премию 72 б.п. (дюрация 4,26г.).
*БК РЕГИОН выступает организатором размещения выпуска		

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





Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

05.08.2021г.

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 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.