

21 сентября 2020 г.

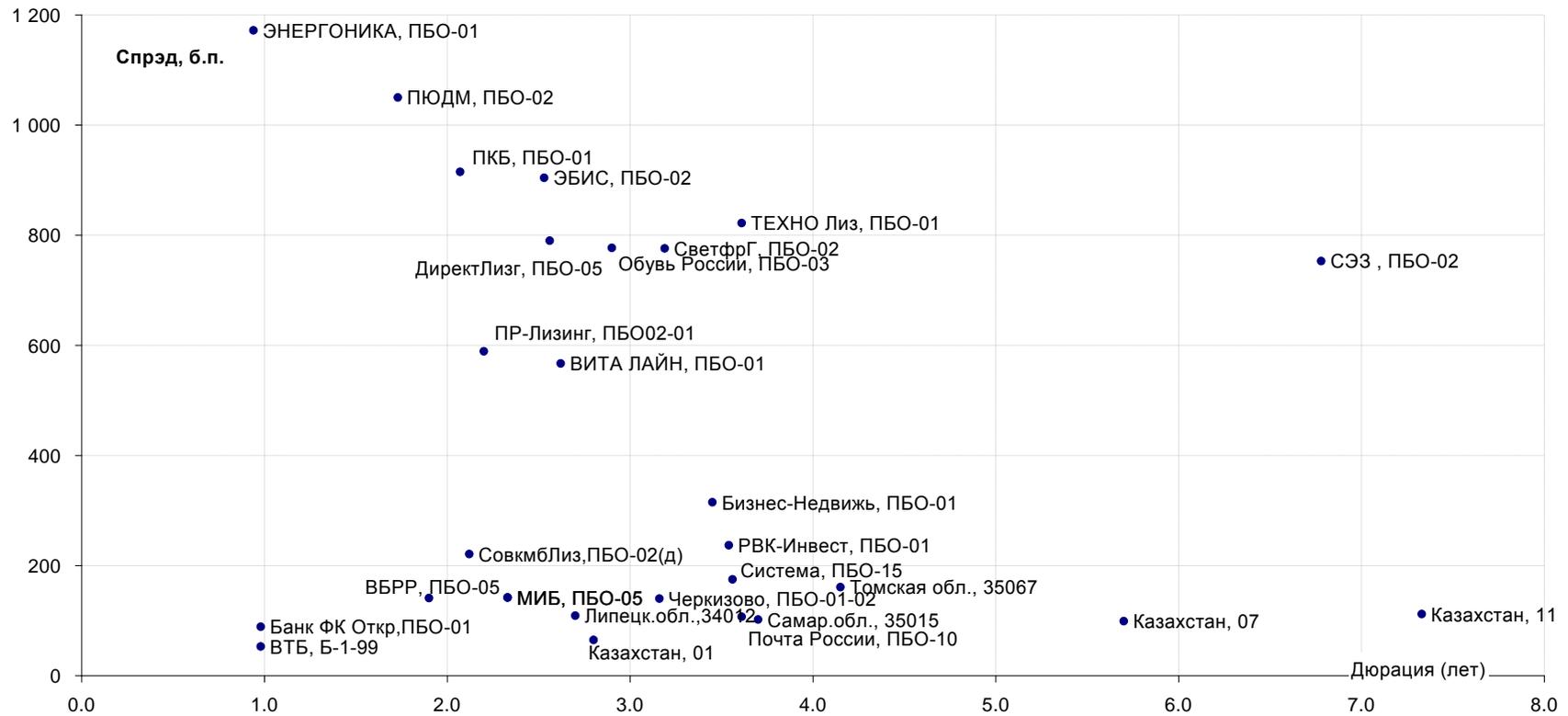
Юлия Гапон gaпон@region.ru
Александр Ермак aermak@region.ru

На рынке ОФЗ единой динамики цен на прошедшей неделе вновь не наблюдалось. Главными событиями стали заседания ФРС США и Банка России. Более подробно в нашем комментарии [«Рынок рублевых облигаций: практически не отреагировал на решение ЦБР по ключевой ставке»](#).

На первичном рынке субфедеральных и корпоративных облигаций продолжился рост активности. Сегодня состоится book-building выпуска облигаций Белгородской области. В ближайшее время на рынок также выйдут ИСК ПетроИнжиниринг, ВИС ФИНАНС, МСП Банк, Республика Башкортостан, Якутская топливно-энергетическая компании (ЯТЭК), КИВИ Финанс, ПИК-Корпорация и РЖД (бессрочные «зеленые облигации»).

Параметры выпуска		Комментарий к размещению	Оценка РЕГИОНа
		24.09.2020	
Эмитент	Белгородская область	Основными инвестиционными преимуществами Белгородской области являются: высокий минерально-сырьевой потенциал (80% запасов железных руд Курской магнитной аномалии, 37,5% разведанных запасов железных руд России); хорошо диверсифицированная экономика со специализацией на горнодобывающем и пищевом производствах, сельском хозяйстве; развитая промышленность; положительная динамика экономики (в 2019г. ВРП вырос на 2,5%, индекс промпроизводства - на 2,8%); устойчивый рост доходов бюджета (доходная часть в 2019г. выросла на 8,6% до 101,8 млрд руб.); высокая финансовая самостоятельность (доля собственных доходов составила 88%, НиННД – 76%). На 01.09.2020г. госдолг составил 30,9 млрд руб. и был в основном представлен ценными бумагами (56%) и бюджетными кредитами (29%). Долговая нагрузка (Долг/НиННД) снижается: в 2019г. до 38% против 45% в 2018г. и 66% в 2017г. Расходы на обслуживание долга низкие – 1,4% в совокупных расходах. На 2020г. запланировано снижение доходов бюджета на 5,2% до 96,5 млрд руб. при росте расходов на 4,1% до 108,2 млрд руб.	Выпуск Белгородской области удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений, пенсионных и страховых резервов, а также соответствует требованиям для включения в Ломбардный список Банка России. На вторичном рынке обращаются 7 выпусков области в объеме 16,575 млрд руб. по непогашенному номиналу. В последний раз на рынок область выходила в июне 2020г., разместив пятилетний выпуск 34015 в объеме 2,7 млрд руб. при спросе более 10 млрд руб. со ставкой купона 5,8% годовых и спрэдом над G-кривой ОФЗ 106 б.п. Новый выпуск области предлагает премию над G-кривой в диапазоне 114-125б.п.
Выпуск	34016*		
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/Эксперт РА) эмитента	-/-/AA-(RU)/-		
Объем размещения	4,5 млрд руб.		
Срок обращения	5 лет		
Амортизация	предусм.		
Купонные периоды	91 день		
Дюрация	2,3 года		
Индикативная ставка купона	5,70-5,80%		
Индикативная доходность	5,82-5,93%		
Дата конкурса book-building	21.09.2020	По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения: 12% от номинала в дату окончания 2-го купона, по 22% в даты окончания 3-го и 10-го купонов, 10% в дату окончания 14-го, 28% в дату окончания 15-го и 6% в дату окончания 20-го купонного периода (погашение облигаций).	
*БК РЕГИОН выступает организатором размещения			

Карта первичного рынка рублевых облигаций (спрэды к кривой ОФЗ, б. п.), август-сентябрь 2020г.



БК «РЕГИОН»

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 777-29-64 доб. 234

www.region.ru
REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шильева (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.