



Промсвязьбанк: инвестирование в надежный государственный банк

Понедельник, 31 мая 2021

Эмитент	ПАО «Промсвязьбанк»
Тикер	Промсвязьбанк, 003P-05
ISIN	-
Срок обращения	3 года
Амортизация	Нет
Ориентир купона % (доходности)	не выше 7,65% (7,8%)
Объем выпуска	не менее 10 млрд руб
Рейтинг Moody`s/S&P/АКРА/Эксперт РА	Ba2/BB/AA(RU)/ruAA
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Дата открытия книги заявок	3 июня 2021 г.

Ключевые показатели, млрд руб. (МСФО)	2019	2020	1 кв. 21
Активы	2 162,1	2 764,2	3 086,6
Кредитный портфель	1 071,3	1 470,0	1 430,5
Чистая прибыль	14,6	25,9	8,3
ROE (рентабельность капитала)	8,9%	12,1%	13,3%
H 1.0 (достаточность капитала банка, мин. 8%)	12,5%	12,8%	13,8%

Промсвязьбанк (ПСБ) – российский банк со 100% государственным участием, входит в список системно-значимых. Является «опорным банком» российского оборонно-промышленного комплекса (ОПК). На 01.04.2021 занимал 7 место среди российских банков по размеру активов, обслуживает около 2,8 млн. физических лиц и 260 тыс. предприятий.

В качестве сильных аспектов банка можно выделить следующее:

- Высокая системная значимость ПСБ для РФ. В случае ухудшения финансового состояния банка государство с высокой долей вероятности предоставит финансовую поддержку ПСБ;
- «Опорный банк» для ОПК;
- Диверсифицированная структура операционных сегментов банка;
- Высокие темпы роста кредитного портфеля;
- Высокие нормативы достаточности капитала и ликвидности;
- ПСБ демонстрирует улучшение рентабельности капитала на фоне роста чистого процентного и комиссионного доходов. По итогам 1 кв. 2021 г. рентабельность капитала составила 13,3%
- Комфортный график погашения публичных обязательств.

Отрицательные стороны:

- Ограниченное раскрытие информации из-за связи банка с оборонным сектором;
- Низкое качество активов на балансе: проблемная задолженность (по информации АКРА) на 30.06.2020 составляла 16,6% кредитного портфеля;
- Низкий уровень операционной эффективности: чистая процентная маржа по итогам 1 кв. 2021 г. составила 2,7%.

Основные риски:

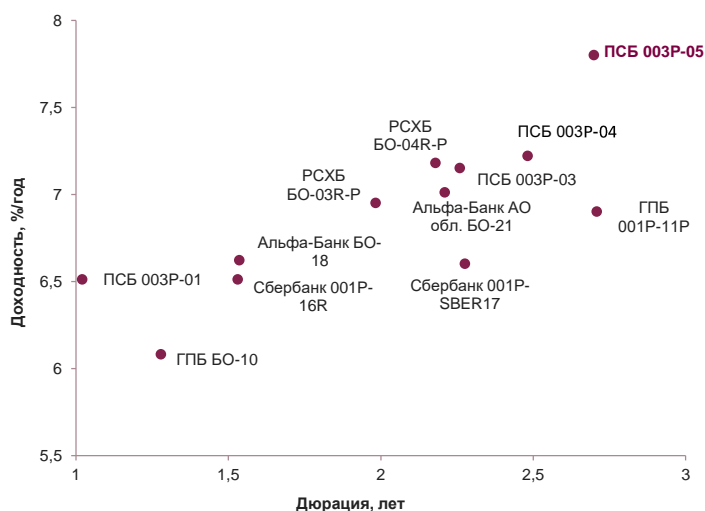
- Ужесточение регулирования со стороны ЦБ;
- Дальнейший рост доли проблемных активов на балансе в связи с падением доходов населения;
- Усиление конкуренции со стороны банков с сильными цифровыми платформами;
- Возможность попадания в санкционный список из-за связи с ОПК.

3 июня 2021 г. инвесторам будет предложен облигационный выпуск Промсвязьбанка серии 003P-05 объемом не менее 10 млрд руб. Книга для подачи заявок для участия в размещении будет открыта с 11.00 до 15.00.

Ориентир доходности предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке 3-х лет не выше 145 б.п. Мы ожидаем, что выпуск будет размещен с премией к кривой ОФЗ на уровне 100-120 б.п., что соответствует доходности 7,3-7,6%.

Устойчивое финансовое положение банка подтверждается высокими кредитными рейтингами от международных и российских кредитных агентств.

Карта рынка облигаций банковского сектора



Для подачи заявки на размещение обратитесь к вашему клиентскому менеджеру по телефону: 8 (800) 250 70 10

www.solidbroker.ru Хорошевское шоссе 32А, Москва, Россия, 125284



2021 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.