

# Планируемые размещения облигаций

## Ключевые сведения

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт; M/S&P/F	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
 Федеральная пассажирская компания	001P-08	AA+/-; Baa2/-/BBB	<b>G_4Y + 130 б.п.</b>	- / 4	20 июля
 Московский Кредитный Банк	001P-03	A/A; Ba3/BB-/BB	<b>G_3Y + 175 б.п.</b>	- / 3	21 июля
 Синара Транспортные машины	001P-02 (зеленые)	A/A; -/-/-	<b>будет объявлен позже</b>	- / 5	после 19 июля

# Планируемые размещения облигаций

## Эмитент

## Комментарий



**Федеральная  
пассажирская  
компания**

ФПК обеспечивает более 90% пассажирских железнодорожных перевозок в России в сегменте дальнего следования. ФПК на 100% подконтрольна ОАО «РЖД». Кредитные рейтинги ФПК на уровне суверенного рейтинга РФ, что обусловлено высокой системной и социальной значимостью компании.  
По МСФО за 2020 г. активы 301 млрд руб., собственные средства – 168 млрд руб., чистый долг 61 млрд руб., выручка – 131 млрд руб. (-45% г/г).  
4-летние облигации госкомпании предлагаются с премией по доходности до 130 б.п. к ОФЗ и с премией 42 б.п. к кривой доходности РЖД. Ожидаем снижения премии по доходности по мере формирования книги заявок.



**Московский  
Кредитный  
Банк**

МКБ - крупный, универсальный банк. Занимает 6-е место по размеру активов (3,1 трлн руб.) и 7-е по собственным средствам (0,3 трлн руб.). Включен в список системно-значимых банков. Средний уровень рентабельности капитала за 2019-2020 годы составил 9,9% (ROE).  
Объявленный ориентир доходности (премия до 175 б.п. к G-кривой) смотрится интересно для покупки, ждем снижения ориентира по мере формирования книги заявок инвесторов. Считаю интересно покупку выпуска с премией от 150 б.п.



**Синара  
Транспортные  
машины**

СТМ производит локомотивы, электропоезда, путевую технику, а также осуществляет ремонт локомотивов. СТМ занимает 80% путевой техники, 40% - электровозов в РФ. Ключевой покупатель локомотивов, ж/д техники и сервиса – РЖД. В партнёрстве с Siemens Компания производит электропоезд Ласточка.  
По МСФО за 2020 г. выручка выросла до 97 млрд руб. (+14% г/г), чистая прибыль – 3,8 млрд руб. (+50% г/г), активы – 89 млрд руб., собственные средства- 20 млрд руб., чисты дог/EBITDA – 2,3х.  
Справедливый уровень премии к G-кривой при размещении нового 5-летнего выпуска облигаций СТМ мы оцениваем на уровне 190 – 211 б.п.

# Итоги последних размещений облигаций

Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт; M/S&P/F	Объем, млн руб.	Заккрытие книги заявок	Установленная ставка купона / доходность	Оферта / Погашение, лет	Спрэд к G-curve по доходн., б.п.
ЦППК, П01-БО-03	-/A-; -/-/-	7 000	15 июл	9,5% / 9,73%	- / 3	279
Ростелеком, 002P-06R	AA/-; -/BB+/-	15 000	13 июл	7,7% / 7,85%	- / 5	76
Башкортостан, 34012	-/AA+; Ba1/-/BBB	10 000	8 июл	7,65% / 7,87%	ам. / 5 (дюр. 3,5)	97
КАМАЗ, БО-П08	A+/-; -/-/-	5 000	8 июл	8,3% / 8,56%	- / 2	173
Росбанк, БО-002P-09	AAA/AAA; Baa3/-/BBB	20 000	5 июл	7,6% / 7,74%	- / 2	69
ИА ТБ-1	AAA/-; -/-/-	5 622,5	6 июл	7,9% / 8,14%	ам. / 3 (дюр. 1,5)	159
СИБУР, БО3	-/AAA; Baa3/BBB-/BBB-	10 000	6 июл	7,65% / 7,8%	4 / 10	76
РЕСО-Лизинг, БО-П10	-/A+; -/BB+/-	7 000	30 июн	8,55% / 8,73%	- / 3	210
ВТБ, Б-1 - 231	-/AAA; Baa3/BBB-/	10 000	29 июня	7,5% / 7,71%	- / 3	79
ГК ПИК, 001P-04	-/A+; Ba2/-/BB-	10 000	29 июн	8,2% / 8,46%	- / 2	174
АФК Система, 001P-21	-/AA-; -/BB/BB-	15 000	29 июн	8,4% / 8,58%	5 / 10	150
Казахстан, 05	AA/-; Baa3/BBB-/BBB-	10 000	24 июн	7,48% / 7,62%	- / 5	69
Казахстан, 08	AA/-; Baa3/BBB-/BBB-	10 000	24 июн	7,69% / 7,84%	- / 7	81
Казахстан, 12 и 13	AA/-; Baa3/BBB-/BBB-	20 000	24 июн	7,92% / 8,08%	- / 10	94
Атомэнергопром, 001P-01 (зеленые)	-/AAA; Baa3/BBB-/BBB	10 000	22 июн	7,5% / 7,64%	- / 5	68
СБЕРБАНК, 1P-SBER22	AAA/-; Baa3/-/BBB	15 000	18 июн	6,9% / 7,02%	- / 2	47
СБЕРБАНК, 1P-SBER28, 1P-SBER27	AAA/-; Baa3/-/BBB	26 000	18 июн	7,4% / 7,54%	- / 5	51
Газпром, 001Б-02 (бессрочные)	AAA/-; -/BBB/-	60 000	18 июн	8,45% / 8,63%	4,5 / -	175

© 2021 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем