



## Газпромбанк: равновесие доходности и качества

22 декабря Газпромбанк планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии 001P-21P с офертой через 3,5 года.

АО «Газпромбанк» (ГПБ) - один из крупнейших универсальных финансовых институтов России, специализирующийся на корпоративном кредитовании и успешно развивающий розничный бизнес. Клиентская база банка насчитывает более 69 тыс. компаний и около 3.4 млн активных розничных клиентов. На начало ноября 2021 г. ГПБ занимает 3-е место по размеру активов и капитала среди российских банков.

- ГПБ входит в список системно значимых кредитных организаций РФ, что повышает вероятность поддержки банка государством, а стратегическая важность для Газпрома определяет устойчивое финансовое положение Банка.
- Кредитный портфель диверсифицирован как по отраслям, так и по категориям заемщиков. На конец 3 кв. 2021 г. на долю крупнейших 9-ти заемщиков приходится 28,1% портфеля, около 4,7% - на кредиты Группе «Газпром». При этом доля проблемных кредитов составляет менее 5% кредитного портфеля.
- Банк демонстрирует хороший уровень рентабельности: среднее значение ROE в 2019-2020 гг. составило 7,0%, чистой процентной маржи 2,7%, при этом стоимость риска составляла менее 1%. По итогам 9 мес. 2021 г. рентабельность капитала (ROE) выросла до 21,3% в связи со снижением резервов.
- Ориентир по доходности предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке 3,5 лет не выше 120 б.п., что соответствует доходности не выше 9,84% годовых. Мы считаем, что текущий ориентир по доходности является привлекательным при высоком уровне кредитоспособности ГПБ.

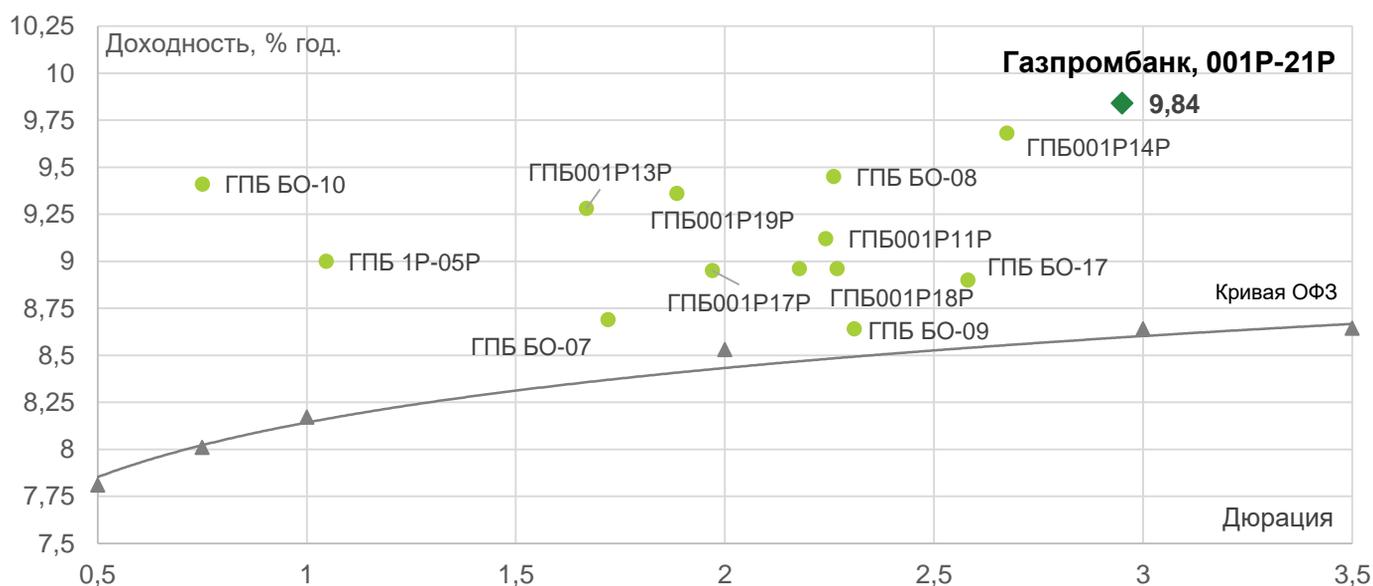
## Параметры эмиссии

Эмитент	АО «Газпромбанк»
Рейтинг эмитента (Moody's / Fitch Ratings / S&P / АКРА / Эксперт РА)	Ba1 / BBB- / BBB / AA+ (RU) / ruAA+
Серия	001P-21P
Объем выпуска, млрд.	не менее 10
Срок обращения	10 лет
Оферта	3,5 года
Купонный период	182 дня
Ориентир по доходности, % год.	G-curve на сроке 3,5 года + не выше 120 б.п. (не выше 9,84%)
Дата книги заявок	22.12.2021
Размещение	27.12.2021
Организаторы	Газпромбанк, ВТБ Капитал, Банк Открытие, БК РЕГИОН, РСХБ, SberCIB

Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России и удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

## Финансовые показатели

млрд руб.	9мес2021	2020	изм.
Совокупный кредитный портфель	5 938,0	5 365,9	+10,7%
Активы	8 141,6	7 530,7	+8,1%
Капитал	862,4	739,3	+16,7%
Чистая прибыль (ТМ)	154,2	55,9	+175,8%
Н 1.0	12,1	12,3	-0,2 п.п.
ROE (рентабельность капитала)	21,3%	7,7%	+13,6 п.п.
NIM (чистая процентная маржа)	3,1%	2,7%	+0,4 п.п.



# НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

## Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

**8 800 100 40 40**

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
[INVEST@RSHB.RU](mailto:INVEST@RSHB.RU)

Больше аналитики в Телеграм-  
канале:



**РСХБ-Инвестиции**

