



# ФОРМИРОВАНИЕ КУПОННОЙ СТАВКИ ПРИ ВЫХОДЕ ЭМИТЕНТА НА РЫНОК КАПИТАЛА

**Александр Ермак, главный аналитик долговых  
рынков БК «РЕГИОН»**  
**Юлия Гапон, аналитик долговых рынков БК  
«РЕГИОН»**



28 мая 2021г.

## КАК ДЕЛАЮТ АНАЛИТИКИ

### 📍 Анализ эмитента, в т.ч:

- Отрасли
- Бизнеса
- Отчетности
- Планов развития
- Структуры собственности
- Новостного фона
- Репутационной истории
- И т.д.

### 📍 Анализ первичного рынка

### 📍 Анализ вторичного рынка



---

## Ставка купона

## ЧТО ДЕЛАТЬ ЭМИТЕНТУ

### 📍 Анализ эмитента + рынка

### 📍 Запрос организатору

### 📍 Конструктор РЕГИОНа

#### Максимально полезен

- Для эмитентов-дебютантов
- При нехватке экспертизы
- На иррациональном рынке
- Сейчас

#### Основные критерии

- Отрасль
- Госучастие
- Масштаб бизнеса
- Кредитный рейтинг

Отрасль	Выручка годовая, МСФО	Чистый долг/ЕБИТДА	Эшелоны	Рейтинги российских кредитных агентств	Спред к G кривой РФЗ
НЕФТЬ/ГАЗ	от 500 млрд руб. 200 - 500 млрд руб.	до 2,5х до 3,0х	1	AAA AA	75-85 б.п. 110-125 б.п.
			2		
			3		
			4		
СТРОИТЕЛЬСТВО (ЖИЛИЩНОЕ)	от 150 млрд руб. 20-150 млрд руб.  5-20 млрд руб.	до 1х до 1,5х  выше 2,0х	1	A от A- до BBB+  от BBB- до B-, без рейтинга	200-225 б.п. 400-550 б.п.  600-1 000 б.п.
			2		
			3		
			4		
ТЕЛЕКОМЫ	от 300 млрд руб.  50-100 млрд руб.	до 2х  до 3х	1	от AAA до AA  BBB+	80-140 б.п.  300-350 б.п.
			2		
			3		
			4		
МЕТАЛЛУРГИЯ/ДОБЫЧА	от 250 млрд руб. от 450 млрд руб. от 100 млрд руб. до 100 млрд руб.	до 1х 1,5-3,0х выше 3,0х выше 3,0х	1	от AAA до AA+ от AA до A+ A без рейтинга	75-90 б.п. 95-145 б.п. 180-200 б.п. 600-900 б.п.
			2		
			3		
			4		
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ	от 1,5 трлн руб. 250- 500 млрд руб. 75-250 млрд руб.  до 50 млрд руб.	до 2х 1,5-2,0х выше 2,0х  выше 3,5х	1	от AA+ до AA AA- от A до A- от BBB до B+, без рейтинга	90-120 б.п. 140-160 б.п. 180-250 б.п. 600-1 050 б.п.
			2		
			3		
			4		
ХИМИЯ/НЕФТЕХИМИЯ	от 500 млрд руб. 100-500 млрд руб.  до 25 млрд руб.	до 2,5х 1,2-3,0х  выше 3,5х	1	AAA от AA до A+  BBB-, без рейтинга	90-100 б.п. 180-200 б.п.  800-900 б.п.
			2		
			3		
			4		

# СТАВКА – ОЦЕНКА РИСКА ЭМИТЕНТА

- 📍 **Рассчитываемый диапазон является индикативным**
- 📍 **Индикативная ставка = ОФЗ + спред к ОФЗ**
- **ОФЗ = G-кривая ОФЗ** <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/>

Выбрать дату:  Искать

Значения КБД Московской биржи 27.05.2021

Срок до погашения, лет	0.25	0.5	0.75	1	2	3	5	7	10	15	20	30
Y(t), %	5.36	5.48	5.59	5.69	6.02	6.30	6.72	6.99	7.24	7.42	7.50	7.59

Поиск значения КБД Московской биржи 27.05.2021

Срок до погашения, лет (до 30 лет)	3.00
Значение КБД Московской биржи Y(t)	6.31

- **Спред к ОФЗ. Конструктор РЕГИОНа**
- 📍 **Допустимы премии** (за дебют, за срок займа, за структуру выпуска) и **ДИСКОНТЫ** (за материнскую компанию, ковенанты, госгарантии)



**Александр Ермак** [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
**Юлия Гапон** [gapon@region.ru](mailto:gapon@region.ru)

119021 г. Москва,  
Зубовский бульвар, д.11А  
БЦ «Дом Парк Культуры»

Тел.: (495) 777-29-64

[www.region.ru](http://www.region.ru)

**Группа компаний «РЕГИОН»**

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.