

### ВЫПУСК: ПАО «БАНК ПСБ» СЕРИИ 004P-06 / 004P-07

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
Объем размещения	30 млрд руб. / 10 млрд руб.
Срок обращения	2,47 г. / 1,97 г.
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону / доходности , годовых	14,40% / 15,39%
Ориентир по купону / доходности	Не выше КС ЦБР + 165 б.п / -
Дата книги	25 июня
Дата размещения	30 июня

#### Оценка БК РЕГИОН

#### Оценка выпуска

*С нашей точки зрения, справедливый уровень по выпуску с фиксированным купоном составляет 14,20-14,25% (что соответствует доходности 15,16-15,22% годовых, спред к G-кривой ОФЗ на сроке 2,5 года порядка 107-113 б.п.). Справедливая премия по плавающему купону с привязкой к КС ЦБР составляет не менее 150 б.п.*

По предлагаемым к размещению выпускам Эмитента ориентир по доходности определен не выше КБД на сроке 2,5 года +130 б.п. (что соответствует 14,40% годовых по фиксированному купону и 15,39% годовых по доходности) и ориентир по плавающему купону не выше КС ЦБР +165 б.п.

#### Рыночная история

Банк присутствует на рынке с 2002 г.

В настоящее время в обращении находится шесть выпусков на 122 млрд руб. Оферт по выпускам не предусмотрено, погашения в 2027-2029 гг.

В 2026 г. было размещено три выпуска на 70 млрд руб. (погашение 2028-2029 гг.). Из размещенных в текущем году два выпуска с плавающей ставкой КС ЦБР +150 и + 160 б.п. (на 2 года), один выпуск с фиксированным купоном на 3 года. Купон был установлен на уровне 14,05%, доходность при размещении 15,0% годовых, что транслировалось в спред 94 б.п к КБД на сроке 3 года.

#### Рейтинги

**22.09.2025** АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) с прогнозом «Стабильный».

**03.12.2025** Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAAA с прогнозом «Стабильный».

#### Об Эмитенте

ПСБ — один из крупнейших системно значимых банков России, выполняющий роль опорного банка для оборонно-промышленного комплекса (ОПК) и государственного оборонного заказа. Входит в ТОП-10 по активам.

100% акций принадлежит Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (передан в санацию в 2017–2018 гг., окончательно консолидирован государством).

Для расширения кредитования оборонно-промышленного комплекса, реализации региональных программ и выполнения стратегических задач государство на регулярной основе проводит докапитализацию ПСБ. С 2019 года суммарный объем вливаний в капитал банка за счет бюджетных средств (включая целевые средства на ОПК и иные направления), а также капитала, переданного другими банками при уступке прав требований по кредитам предприятий ОПК, достиг примерно 191 млрд рублей.

ПСБ (Промсвязьбанк) активно работает в ДНР, ЛНР, Херсонской и Запорожской областях, являясь одним из ключевых банков в регионе. Сеть насчитывает более 460 отделений.

Отражение убытка по итогам 2025 г. связано с ростом объемов резервирования под кредитные убытки более чем в три раза до 297 млрд руб.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Чистые % доходы до резервов, млрд руб.	423,7	297,1	+42,6%
Чистый % доходы после резервов, млрд руб.	126,9	203,2	-37,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	(19,2)	65,3	нс

Чистая % маржа, NIM (%)	5,2%	4,2%
Операционные расходы/доходы, CIR (%)	35,2%	47,5%

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Активы, млрд руб.	9 432,8	9 531,2	-1,0%
Кредиты, млрд руб.	7 034,1	6 646,0	+5,8%
Обязательства, млрд руб.	8 892,5	9 050,5	-1,7%
Долговые бумаги, млрд руб.	67,0	22,6	+197,1%
Капитал, млрд руб.	540,3	480,7	+12,4%

ROAE	Отр	14,8%
ROAA	Отр	0,8%
Кредиты / Депозиты	89,0%	85,2%



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «БАНК ПСБ»	004P-06	25 июня / 30 июня	Не выше КБД +130 б.п	- / 2,47	Позднее	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «БАНК ПСБ»	004P-07	25 июня / 30 июня	Не выше КС ЦБР +165 б.п.	- / 1,97	Позднее	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	БО-001P-67	25 июня / 30 июня	Не выше КС ЦБР +135 б.п.	Дюрация 3,17 г.	23,7	1 к – 60 дней 2к и далее – 30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «Облачные технологии»	001P-01	30 июня / 3 июля	Не выше КБД (2 г.) +225 б.п.	- / 2,0	Не более 10,0	30	AA+(RU) / ruAA+ / - / -
Минфин Республики Башкортостан	34018	1 июля / 3 июля	Позднее	- / 3,0	7,0	30	- / ruAA+ / -- / -
ООО «ПР-Лизинг»	003P-02	3 июля / 8 июля	Не менее 1,0	2,5 / 10,0	Не менее 1,0	30	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -
ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС» (ПАО «ИНТЕР РАО»)	001P-01	7 июля / 10 июля	Не выше КС ЦБР + 165 б.п.	- / 3,0	6,0	30	- / ruAAA / - / -
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	001P-08R	8 июля / 13 июля	Не выше КБД (3 г.) + 235 б.п.	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ООО «РВК-Инвест»	001P-02	Середина июля	КС ЦБР + спред (Позднее)	3,0 / 10,0	3,0	91	- / ruA+ / - / -



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Последний период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ООО «Облачные технологии»	2025	76,5	75,8%	14,7	0,4	0,1	ИТ
ПАО «Интер РАО» (ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС»)	2025	1 760,6	10,3%	133,8	0,5	-1,8	Энергетика
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	2025	18,3	50,3%	3,02	1,9	1,8	ИТ

  

Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль, млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
ПАО «Банк ПСБ»	2025	9 432,8	540,3	(19,2)	отр.	отр.	Банки

# Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»  
Многоканальный телефон: 8 (800) 222 29 64  
[www.region.broker](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222 29 64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	8 (800) 222 29 64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	8 (800) 222 29 64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222 29 64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	8 (800) 222 29 64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222 29 64 доб. 215	<a href="mailto:sales@region.ru">sales@region.ru</a>
Служба поддержки клиентов	8 (800) 222 29 64	<a href="mailto:clientsupport@region.ru">clientsupport@region.ru</a>

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.