

21.03.2025 Комментарии и аналитика\*

## Опубликован Отчет расчетного агента по платежу на 26 марта 2025 года.

Общее частичное погашение номинала облигаций Класса «А» составило 522 595 000 руб. Номинал каждой облигации Класса «А» был частично погашен в размере 55,01 руб., что значительно выше, чем погашение месяц назад, в феврале, которое составляло 18,25 руб. Текущая номинальная стоимость каждой облигации составляет 757,58 руб.

Причиной низкой суммы погашения в феврале и аномально высокой в марте явилось то, что в январе Сбер не выкупил проблемные кредиты из сделки, а в течение февраля Сбер выкупил из сделки проблемные кредиты, накопившиеся за два месяца. Сумма выкупов проблемных кредитов в феврале составила 355 594 441, что примерно равно разнице погашений облигаций в марте и феврале. Напомним, Сбер может выкупать кредиты, платежи по которым просрочены на 30 дней и более, а также кредиты, по которым поступила просьба заёмщика о реструктуризации и другие типы кредитов, по которым есть основания полагать ухудшение качества, как это описано в эмиссионной документации.

Реализованная скорость досрочных погашений по портфелю составила 8,98% CPR, что практически повторяет 8,73% CPR прошлого периода.

Мы сохраняем скорость в базовом сценарии до 20% CPR полагая, что Сбер продолжит выкупать кредиты, просроченные на более, чем 30 дней и дефолтные кредиты, что эффективно увеличит скорость амортизации портфеля. В версии модели, размещаемой на сайте, у инвесторов имеется возможность моделировать уровни CPR (варианты скорости досрочных погашений) от 0% до 40% с шагом 5% или вставить свой собственный график погашений в «Модель клиента» (колонки AV-AX листа «Денежные потоки портфеля»).

Также обращаем Ваше внимание, что в публикуемой модели сделки появилась новая страница «ПО КАЖДОЙ ОБЛИГАЦИИ» которая показывает уже сделанные и прогнозные платежи в расчёте на одну облигацию. Входные параметры для прогноза берутся с уже знакомой страницы «ГЛАВНЫЙ ЭКРАН».

В базовом сценарии 20% CPR среднее время жизни облигаций ожидается равным 1,07 года, ожидаемая дюрация составляет 0,77% (от 26 марта 2025 г.).

---

<sup>1</sup> CPR – Conditional Prepayment Rate, скорость досрочного погашения активов в составе портфеля

\* Предоставленные описание, модели, оценки, аналитические и прогнозные данные были подготовлены на основе допущений и показателей, выбранных на основе добросовестного подхода к оценке доступной на определенный момент времени информации, и Сбербанк не дает никаких гарантий в отношении достоверности такой информации, корректности, полноты и обоснованности сделанных на ее основе котировок, моделей и оценок, которые не могут рассматриваться как (1) условия, на которых могут быть заключены новые сделки или прекращены/изменены ранее совершенные сделки; (2) суммы или основа для расчета сумм, которые подлежали бы уплате в случае досрочного прекращения существующих сделок. Приведенные в настоящем документе оценки и расчеты основаны на внутренних моделях, применяемых Сбербанком, и предположениях относительно будущих рыночных условий. Оценки и расчеты, основанные на других моделях и предположениях, могут давать иные результаты. Ни при каких условиях Сбербанк не принимает на себя ответственности за (1) корректность моделей оценки и достоверность доступных рыночных данных; (2) возможные ошибки и упущения, сделанные при расчетах либо при переносе данных, а также за (3) какие-либо убытки, которые Вы или любое третье лицо можете понести в результате использования приведенных оценочных показателей в каких-либо целях.