

20 мая 2024 г.

Александр Ермак aermak@region.ru
Мария Сулима sulima@region.ru

На рынке корпоративного долга в пятницу прошел сбор заявок на облигации НОВАТЭКа, номинированный в долл. США и с расчетами в рублях. По итогам сбора заявок купон был установлена на уровне 6,25% против заявленного ориентира 6,5% годовых, а объем выпуска увеличен с 200 млн до 750 млн долларов США. Ранее прошли сборы книг заявок на выпуски ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация (в юанях, с купоном 8,1% годовых) и ЕВРАЗ Холдинг (с купоном КС+130 б.п.), также разместились ГК Автодор (купон 16,38%), ГТЛК (КС+215 б.п.), ПКБ (17,00%), Новабев Групп (14,9%), Элемент Лизинг (16,00%), КОНТРОЛ Лизинг (18,25%), Балтийский Лизинг (КС+230 б.п.), Интерлизинг (15,75%). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски Акрон (в юанях), АФК Система, А101, ТД РКС, ОК РУСАЛ (в долларах США), Газпром. ДОМ.РФ. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску Ростелеком (см. ниже).

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

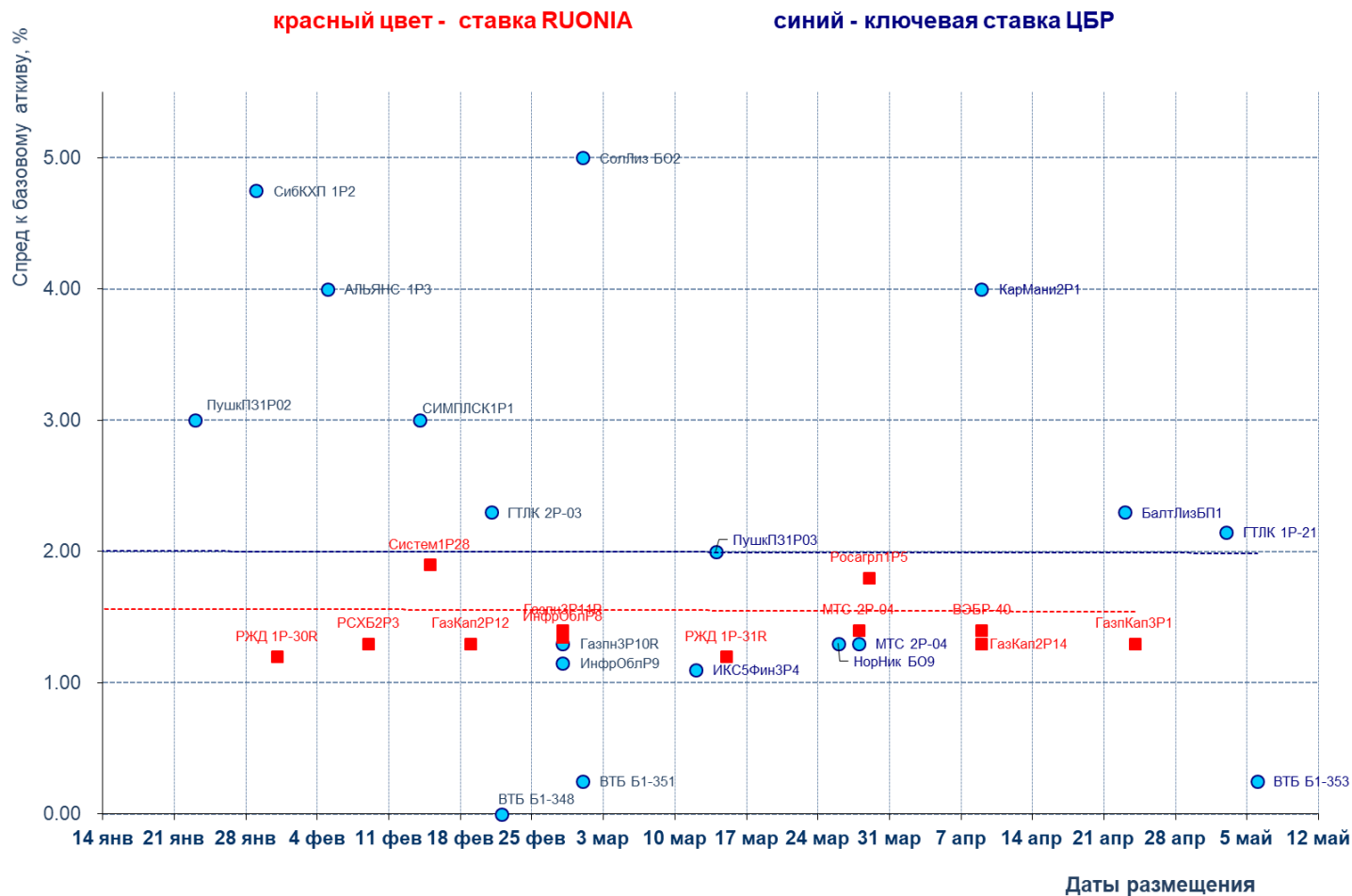
23.05.2024 г.

Эмитент	ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	ПАО «Ростелеком» - один из крупнейших в РФ и Европе интегрированный провайдер цифровых услуг и решений, присутствующий во всех сегментах рынка услуг связи. Компания образована в 2011 г. в результате объединения ОАО «Ростелеком» с межрегиональными компаниями связи и ГК «Связьинвест». Занимает лидирующие позиции на рынке услуг высокоскоростного доступа в интернет и платного телевидения с клиентской базой более 11 млн чел. Компания также занимает лидирующие позиции на рынке телекоммуникационных услуг для госсектора РФ и корпоративных клиентов.	ПАО «Ростелеком» присутствует на рынке с 01 апреля 2011г., когда были конвертированы 54 выпуска объемом 31,5 млрд, ранее размещенные межрегиональными компаниями связи, которые были присоединены к ПАО «Ростелеком» в рамках реорганизации отрасли. Все данные выпуски были погашены в 2011-2019 гг. ПАО «Ростелеком» разместило первый публичный заем объемом 10 млрд руб. в ноябре 2012 г.
Выпуск	001P-07R		
Рейтинг Эмитента (АКРА/Эксперт/НКР)	AA+(RU) / - / AAA.ru		
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.		
Срок обращения	3 года		
Оферта	Не предусмотрена	За 2023 г. выручка составила 707,8 млрд руб. (+12,9% г/г). OIBDA - 276,8 млрд руб. (+12,9 г/г). рентабельность OIBDA осталась на прошлогоднем уровне 39,1%. Чистая прибыль выросла на 20,2% г/г до 42,3 млрд руб. Чистая рентабельность составила 6,0% против 5,6% г/г. Совокупный долг вырос на 9,7% с начала года до 625 млрд руб., структура долгового портфеля сохраняет преимущественно долгосрочный характер (61,3%). Соотношение Чистый долг/OIBDA осталось на уровне 2,3х и процентное покрытие улучшилось до 2,3 х с 1,8х годом ранее.	В настоящее время в обращении находятся 19 выпусков объемом 220 млрд руб. с погашением в 2025-2029гг. По двум выпускам общим объемом 25 млрд руб. предусмотрены оферты в 2024 гг.
Купонные периоды	91 день		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 150 б.п.	По итогам 1 кв. 2024 г. выручка составила 173,8 млрд руб. (+8,9% г/г), OIBDA – 72,8 млрд руб. (+4,1% г/г), долг – 620,6 млрд руб., чуть снизившись с начала года, чистый долг/OIBDA – 2,0х. Чистая прибыль снизилась до 12,8 млрд руб. (-28%/ г/г) ввиду роста процентных расходов на 59,3% г/г.	Последнее в прошлом году размещение займа в объеме 15 млрд руб. прошло 20 ноября 2023г. со ставкой купона 12,85%, что транслировалось в доходность 13,48% и соответствовало спреду к G-кривой ОФЗ 164 б.п. В текущем году был технически размещен заем 3 апреля (книга 28 марта) со сроком обращения 2 года со спредом к G-кривой 156 б.п. на дату сбора заявок, что соответствовало доходности 15,2% и купону 14,4% годовых.
Дата book-building	20/05/2024		
Дата размещения	23/05/2024	23/05/2023 АКРА повысило рейтинг кредитоспособности ПАО «Ростелеком» до уровня AA+ (RU) с сохранением стабильного прогноза, отметив высокий бизнес-профиль, рыночные позиции и умеренную господдержку компании. 26/05/2023 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru	Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с купоном не выше КС ЦБР +150 б.п. Принимая во внимание параметры последних размещений облигаций сопоставимых по кредитному качеству эмитентов, а также кредитное качество Эмитента, справедливую «премию» к КС ЦБР оцениваем на уровне 120-130 б.п.

*БК РЕГИОН выступает организатором займа.



**Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с плавающим купоном
в январе - мае 2024г., б.п.
(«премии» к ключевой ставке ЦБР и ставке RUONIA)**



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»»

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: +7 (495) 777 29 64

www.region.broker

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб. 117	i.gotsi@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

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.