

24 декабря 2021 г.

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

На первичном рынке ОФЗ в среду прошли последние в этом году аукционы по размещению десятилетнего и двадцатилетнего выпусков на общую сумму 40 млрд руб. (подробнее читайте в нашем комментарии: «Заметки на полях. Годовой план заимствования на рынке ОФЗ выполнен на 95%» от 22 декабря 2021г.). В корпоративном сегменте в во второй половине декабря наблюдается высокая активность по размещению ипотечных облигаций, инвестиционных и структурных облигаций, а также в сегменте ВДО. Сегодня сбор заявок инвесторов на свой дебютный выпуск проводит АО Автодом (см. ниже), техническое размещение которого запланировано на 29 декабря 2021г. В этот же день запланировано техническое размещение облигаций Инкаб, БО-01, сбор заявок по которым проходит с 21 по 27 декабря, и РЕСО-Лизинг (book-building – 27 декабря).

Параметры выпуска

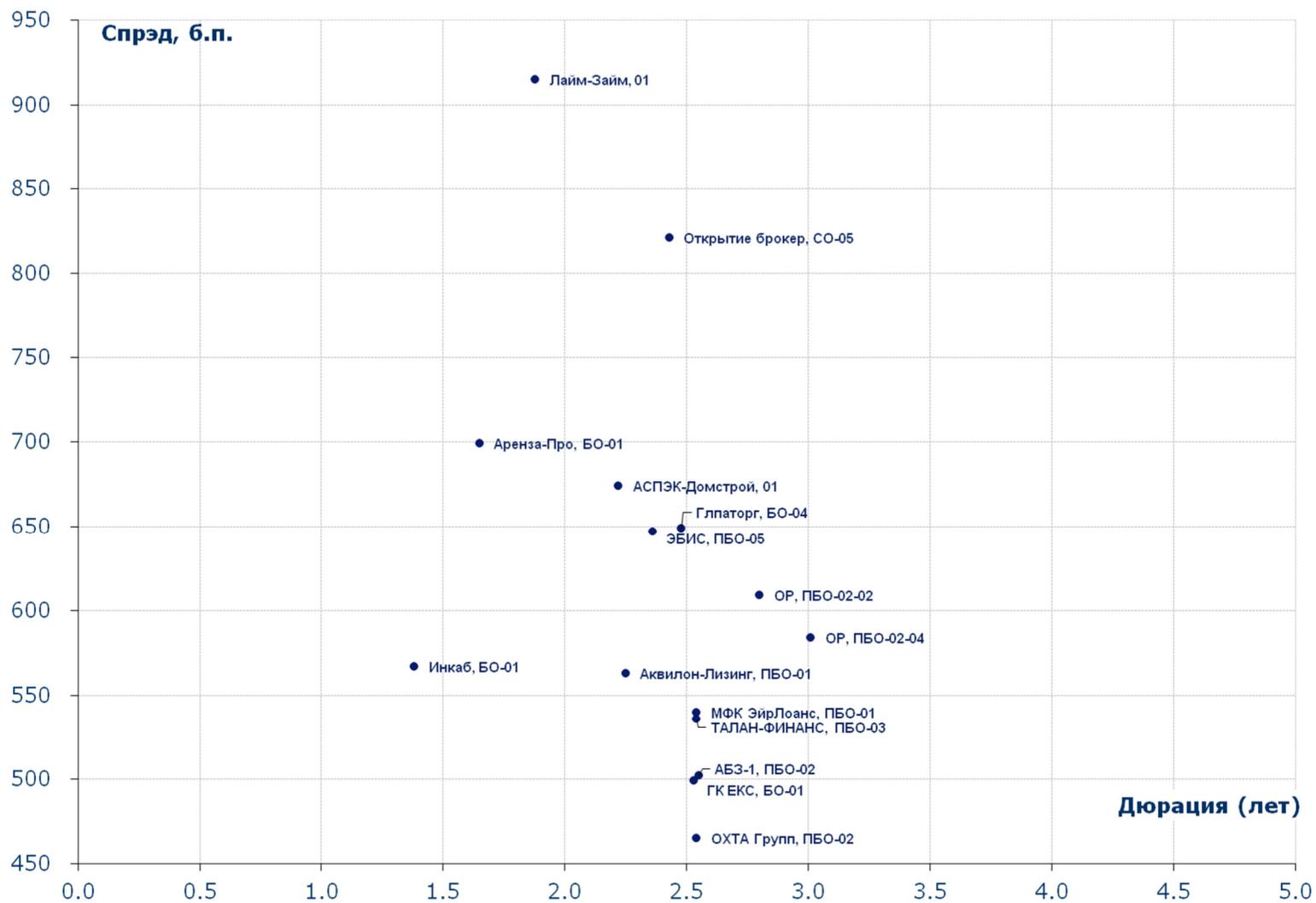
Оценка БК РЕГИОН

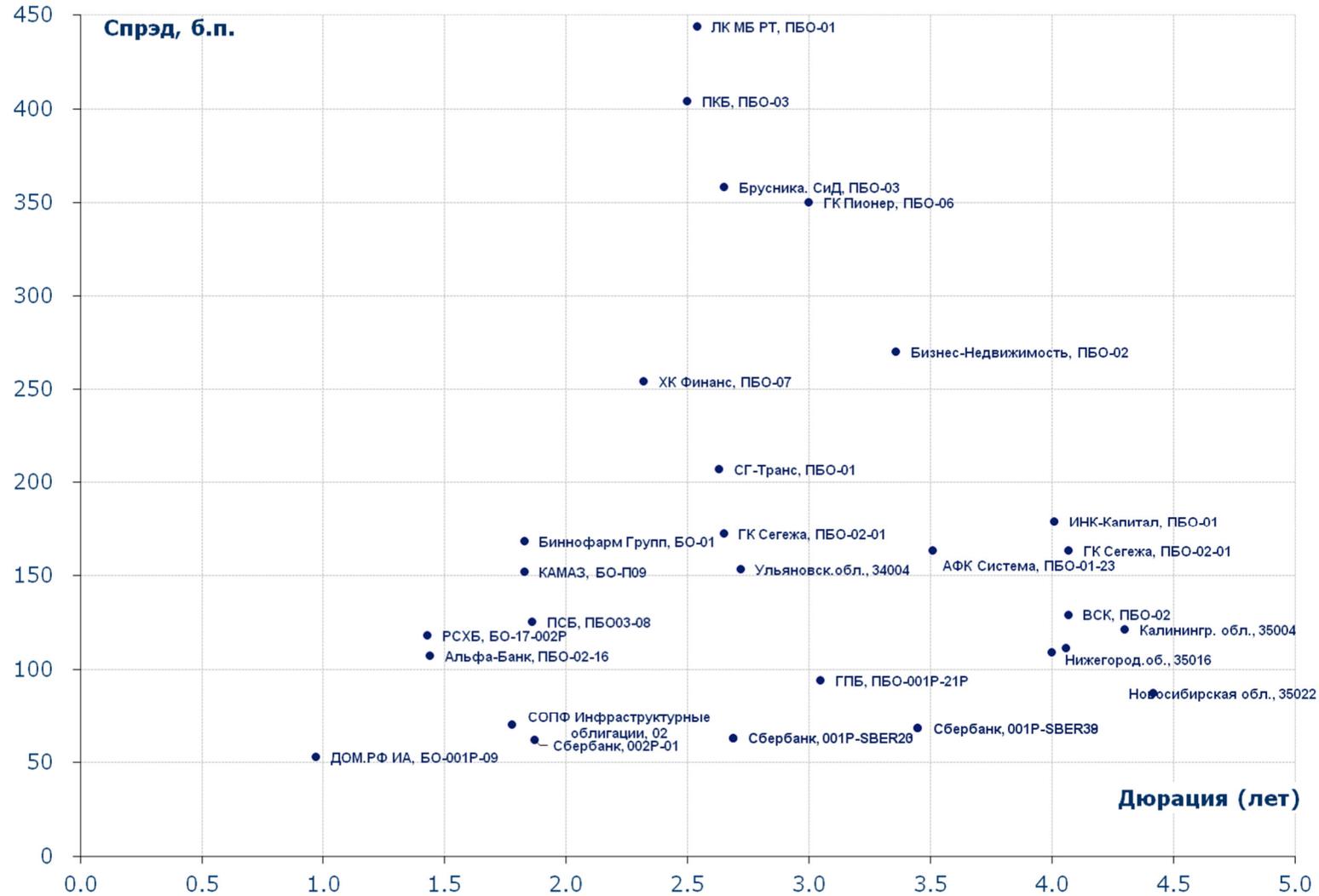
29.12.2021г.

Эмитент	АО Автодом	АО «Автодом» работает с 1993 г. и является первым официальным	АО «Автодом» впервые выходит на российский долговой рынок.
Выпуск	БО- 001Р-01	дилером BMW. Входит в ТОП-10 крупнейших автодилеров и занимает	30/11/2021 Компания зарегистрировала бессрочную
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/ Эксперт РА) эмитента	-/-/-/ruBBB+	ведущие позиции на автомобильном рынке в Москвы и Санкт-Петербурга.	Программу облигаций на 20 млрд руб., в рамках которой
Объем размещения	Не менее 5 млрд руб.	Сеть насчитывает 25 центров. В 2020-2021 гг. Компания развивалась за счет сделок M&A и органического роста на фоне реализации отложенного	размещает дебютный выпуск объемом 5 млрд руб. сроком на 3
Срок обращения	3 года	спроса. По итогам 9 мес. 2021 г. динамика продаж Компании опередила рынок в целом: совокупные продажи выросли на 28% к 2020 г. на фоне 7%	года. По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по
Оферта	не предусм.	ного роста рынка г/г.	купону был установлен на уровне 12,50%, что транслируется в
Купонные периоды	91 день	Отмечается высокий рост выручки - CAGR 2018-20гг 37%, по итогам 2021 г. ожидается двукратный рост г/г до более 90 млрд. руб.; повышение	доходность 13,10 % годовых и спред к G-кривой на сроке 3 года
Дюрация	2,56 года	рентабельности EBITDA в 1П 2021 г. до 9.7% против 5.9% в 2019 г.; снижение долговой нагрузки - Чистый долг / EBITDA 1П2021 LTM - 2,2 x	в размере 463 б.п.
Индикативная ставка купона	12,50%	против 12,5x в 2019 г. Компании предполагает поддержание данного	Доходность выпусков сопоставимой дюрации и уровня
Индикативная доходность	13,10%	показателя с 2021 г. на уровне не выше 3.25x. По объему бизнеса	кредитного рейтинга находится в достаточно широком
Дата book-building	24.12.2021	Компания в четыре раза уступает лидеру рынка ГК «РОЛЬФ» и при этом характеризуется сопоставимым объемом долга в абсолютном выражении.	диапазоне 12,4-14,5% годовых, что эквивалентно спреду к G-
		21/10/21 Эксперт РА повысило ранее присвоенный кредитный рейтинг на две ступени до «ruBBB+» со стабильным прогнозом на фоне снижения долговой нагрузки и высокого роста выручки.	кривой ОФЗ 390-600 б.п
			С учетом размера бизнеса и финансовых характеристик, а также повышения уровня кредитного рейтинга Эмитента, мы считаем интересным участие в размещении при купоне порядка 12,00-12,20% годовых, который транслируется в доходность 12,55-12,75% годовых, которая предполагает спред к G-кривой ОФЗ на сроке дюрации 2,56 года в размере 410-430 б.п.



Карта первичного рынка рублевых облигаций (спрэды к кривой ОФЗ, б.п.), ноябрь - декабрь 2021г.







РЕГИОН
ГРУППА КОМПАНИЙ

Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

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

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А, этаж 9, помещение I, комната 1

Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

www.region.broker

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шильева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)

Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)

Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)

Мария Сулима (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.