РЕГИОН
ГРУППА КОМПАНИЙ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

21 марта 2023 г.

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

Вчера на аукционе Минфин разместил выпуск ОФЗ-ПД серии 26244 в объеме 95,094 млрд руб. Спрос составил около 113,8 млрд руб. или 39,4% от доступных к размещению остатков. Цена отсечения была установлена на уровне 90,27%, а средневзвешенная цена - 90,3178%, что соответствует эффективной доходности к погашению на уровне 13,44% и 13,43% годовых, соответственно. Таким образом, аукцион прошел с «премией» по доходности в размере 6 б.п. к уровню вторичного рынка накануне (с «премией» 5 б.п. к закрытию). На рынке корпоративного долга из последних выпусков разместились ЛСР (купон 14,75% против 16,0% изначально), Глоракс (купон 17,25% против 18% изначально), ИКС 5 Финанс (купон КС ЦБ +110 б.п., против ориентира +140 б.п.), ХК Новотранс (купон 14,25% против 14,75%), Брусника (купон 16,25% против 16,75%). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски Сэтл Групп, Селектел, Легенда, СЕЛЛЕР, Росагролизинг. Сегодня пройдет сбор книги заявок по двум выпускам облигаций МТС (см. ниже) и Синара-ТМ.

28.03.2023г.

Параметры выпуска

Эмитент	ПАО «МТС»
Выпуски	002Р-04* 002Р-05*
Рейтинг (АКРА/Эксперт/НКР) эмитента	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru
Объем размещения	Не менее 20 млрд руб. в совокупности
Срок обращения	3,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Ориентир по купону	RUONIA+160 б.п. / КС ЦБ +160 б.п.
Дата book-building	21/03/2024
Дата размещения	28/03/2024

**БК Регион выступает организатором выпусков*

ПАО «МТС» - ведущий телекоммуникационный оператор и провайдер цифровых услуг в России и странах СНГ. На российском рынке МТС занимает лидирующие позиции (81,1 млн абонентов В РФ). Крупнейшим акционером МТС является АФК «Система» (31%). Доля акций в свободном обращении – 43%.

По итогам 2023 г. выручка Компании выросла на 13,5% г/г до 606 млрд руб. Рост в 4 кв. 2023 г. в годовом выражении составил 18%. OIBDA составила 237,2 млрд руб. (+7,0% г/г), рентабельность в итоге снизилась до 39,1% с 41,5% годом ранее. Долг по итогам 2023г. составил 687,6 млрд руб. (+9,2% г/г), долговая нагрузка по совокупному осталась без изменений: 2,9х против 2,8х в 2022 г. Денежные средства на балансе незначительно сократились на 5,8%, Чистый долг / OIBDA составил 2,6х против 2,5х годом ранее. Операционный денежный поток сократился на 27,2% г/г, покрытие долга ОПД составило 250,2% против 30,3% в 2022 г. Процентное покрытие – 2,0х.

21/12/2023 АКРА присвоило Эмитенту кредитный рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом ввиду сильного бизнес-профиля, очень широкой географии деятельности, а также очень высокого качества системы корпоративного управления.

7/12/2023 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный на фоне сильных рыночных и конкурентных позиций, высоких показателей маржинальности, умеренно-низкой долговой нагрузки.

22/01/2024 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом, отметив высокую географическую диверсификацию и стабильность клиентской базы, а также низкие акционерные риски.

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «МТС» присутствует на рынке рублевых облигаций с октября 2008г. В настоящее время в обращении на МБ находится 18 выпусков рублевых облигаций на 212,5 млрд руб. в 2024 г. погашается 4выпусков на 47 млрд руб. Ближайшее погашение 22/03/2024 в объеме 4,5 млрд руб.

В 2023 г. Эмитент выходил на рынок четыре раза, с совокупным объемом 63,5 млрд руб. Два последние выпуска были размещены в октябре и ноябре с плавающим купоном, привязанным к ставке RUONIA +125 б.п. (против изначальных ориентиров +150 б.п. и +140 б.п.).

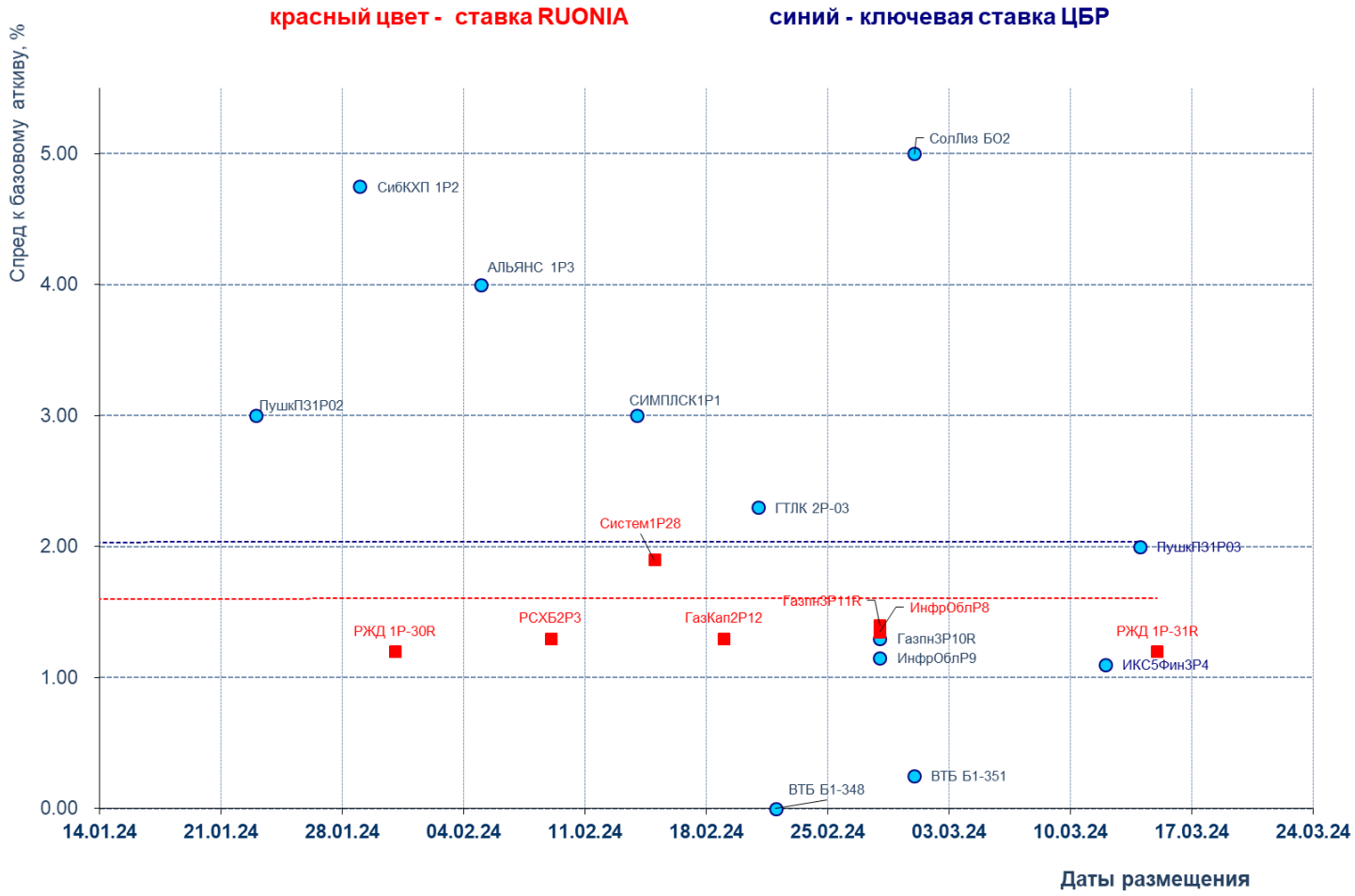
Также в 2023 г. было два размещения с фиксированным купоном - в марте и июне с погашением в 2025 г. Спреды к бескупонной кривой ОФЗ на даты размещения составили 99 и 84 б.п., купоны 9,05% и 9,0%, соответственно.

Предлагаемые к размещению выпуски также предусматривают плавающие купоны, привязанным к ставке ЦБ РФ и к ставке RUONIA +160 б.п.

В феврале прошли размещения выпусков Газпром нефти и Газпрома, также с плавающими купонами, привязанными к RUONIA +140 б.п. +130 б.п. соответственно. К ключевой ставке ЦБ РФ спред по выпуску Газпром нефти составил 130 б.п.

С нашей точки зрения, учитывая уровни предыдущих размещений эмитентов с аналогичными рейтингами, справедливый уровень спреда по предлагаемым выпуска находится не ниже КС+130 б.п., RUONOA +140 б.п.

Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с плавающим купоном в январе - марте 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

Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб 215	av.astakhov@region.ru
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	vlad@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	teterkina@region.ru
Екатерина Шиляева	+7 (495) 981-62-91	shilyaeva@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.