



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

24 октября 2024 г.

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

Вчера Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ-ПК 29025 (погашение 2037 г.) и ОФЗ-ПД 26245 (погашение 2035 г.) Оба аукциона по размещению ОФЗ были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На корпоративном долговом рынке из последних прошли сборы заявок на выпуски: ФСК-Россети (КС+120 б.п., ориентир +130 б.п.), Совкомбанк (КС+200 б.п., ориентир +225 б.п.), КАМАЗ (КС+175 б.п., ориентир +200 б.п.), Ростелеком (КС+130 б.п., ориентир +140 б.п.), ВСЕИНСТРУМЕНТЫ.ру (КС+350 б.п. и 21,85%, против КС+375 б.п. и 22%, соответственно), Атомэнергопром (КС+125 б.п., ориентир +130 б.п.), Норильский никель (КС +110 б.п., ориентир +130 б.п.), ДОМ.РФ (КС + 125 б.п., ориентир 140 б.п.), Эталон (КС+300 б.п., ориентир +330 б.п.). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски с ориентирами по купонам: ВТБ Лизинг (21,0-21,5% годовых), ГТЛК (КС+325 б.п.), СИМПЛ (КС+350 б.п.), АРЕНЗА-ПРО (КС+375 б.п.), Кокс (позднее). Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций Акрон (см. ниже).

Параметры выпуска

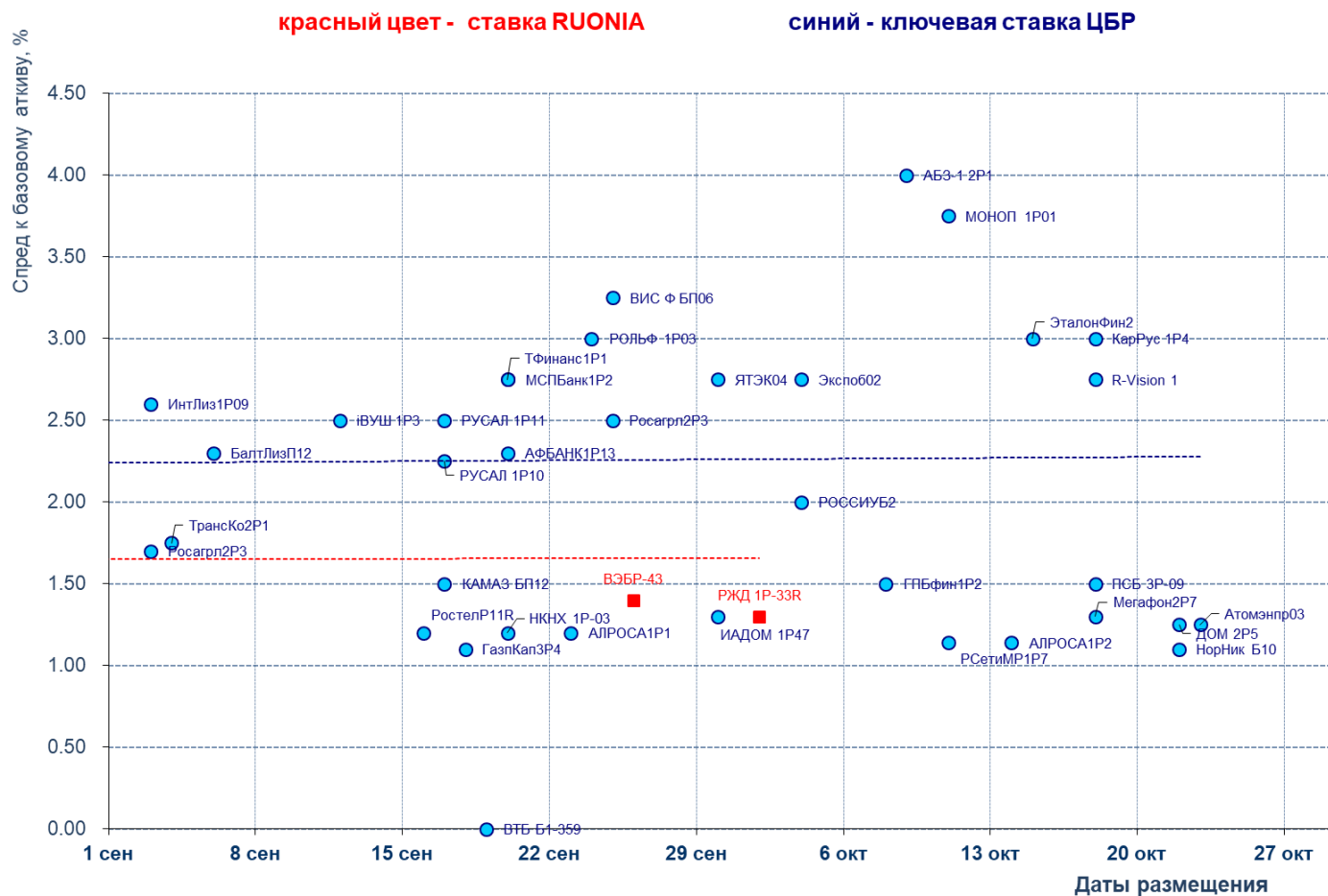
Оценка БК РЕГИОН

29.10.2024 г.

Эмитент	ПАО «АКРОН»	<p>ПАО «АКРОН» - один из крупнейших российских вертикально интегрированных холдингов, специализирующийся преимущественно на производстве азотных и сложных (NPK) удобрений. Химический сегмент Группы представлен двумя заводами: ПАО «Акрон» и ПАО «Дорогобуж», добывающий сегмент - ГОК «Олений Ручей». Группа входит в ТОП-4 производителей минеральных удобрений в России по выручке. Группа характеризуется высокой обеспеченностью запасами фосфатного сырья, низкой себестоимостью производства, диверсифицированной структурой сбыта. Большая часть продукции Группы реализуется на экспорт в страны Азии и Латинской Америки (52%), на РФ приходится 22% продаж. Потребление на внутреннем рынке демонстрирует стабильный рост, который поддерживается мерами государственной поддержки сельхозпроизводителей. По итогам 2023 г. выручка по МСФО сократилась на 30,2% до 179,5 млрд руб. на фоне понижательной динамики мировых цен. EBITDA сократилась до 85,6млрд руб. (-35,3% г/г), что повлекло снижение рентабельности до 47,7% с 51,4% годом ранее. Чистая прибыль составила 35,9 млрд руб. (против 91 млрд руб. в 2022 г.). Операционный ДП практически не изменился в годовом выражении, составив 62,4 млрд руб. (-4,7% г/г). Совокупный долг вырос на 33% г/г до 105,9 млрд руб., однако увеличение денежных средств на балансе (в два раза до 78,4 млрд руб.) позволило сохранить соотношение Чистый долг/EBITDA без изменений на уровне 0,3х. По итогам 1 пол. 2024 г. – выручка выросла на 8,8% г/г 95,7 млрд руб., операционные расходы выросли на 63% г/г (транспортные +43% г/г, коммерческие +86%), в итоге EBITDA сократилась на 47% г/г до 26,6 млрд руб., рентабельность по EBITDA до 28% с 57% годом ранее. Долговая нагрузка повысилась до 2,6х и 1,8х по совокупному и чистому долгу, соответственно. Компания отразила отрицательный чистый ДП, операционный ДП резко сократился. 12/12/23 Эксперт РА повысил на одну степень рейтинг Эмитенту до ruAA со стабильным прогнозом</p>	<p>На рублевом долговом рынке Эмитент присутствует с 2003 г., когда был размещен дебютный выпуск на 600 млн руб., погашенный в 2025 г.</p> <p>Всего было размещено 12 займов, из них 11 рублевых выпусков на 46,35 млрд руб. и 1 в юанях – на 1,5 млрд. Из них погашено 9 займов, в обращении на настоящий момент находится два выпуска на 10 млрд руб. с погашением в 2026-2027 гг., а также выпуск в юанях, погашаемый в 2026 г.</p> <p>Предлагаемый к размещению выпуск маркируется с плавающим купоном, установленным к КС ЦБР + 175 б.п.</p> <p>С нашей точки зрения, учитывая, достаточно высокий кредитный рейтинг, динамику финансовых показателей и кредитных метрик по итогам 1 пол. 2024 г., наличие лишь двух рублевых выпусков Эмитента в обращении на рынке, а также системную значимость Компании в целом, справедливый уровень премии к КС ЦБР оценивается нами не менее 170-175 б.п. к КС ЦБР.</p>
Выпуск	001P-05		
Рейтинг Поручителя (АКРА/Эксперт)	-/ ruAA / -		
Объем размещения	Будет определен позднее.		
Срок обращения	3 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР +175 б.п.		
Дата book-building	24/10/2024		
Дата размещения	29/10/2024		

*БК Регион выступает организатором размещения выпуска.

**Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с плавающим купоном
в августе - сентябре 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 Шилаева	+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

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. 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 предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, 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. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. 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 No 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.