

22 июня 2021 г.

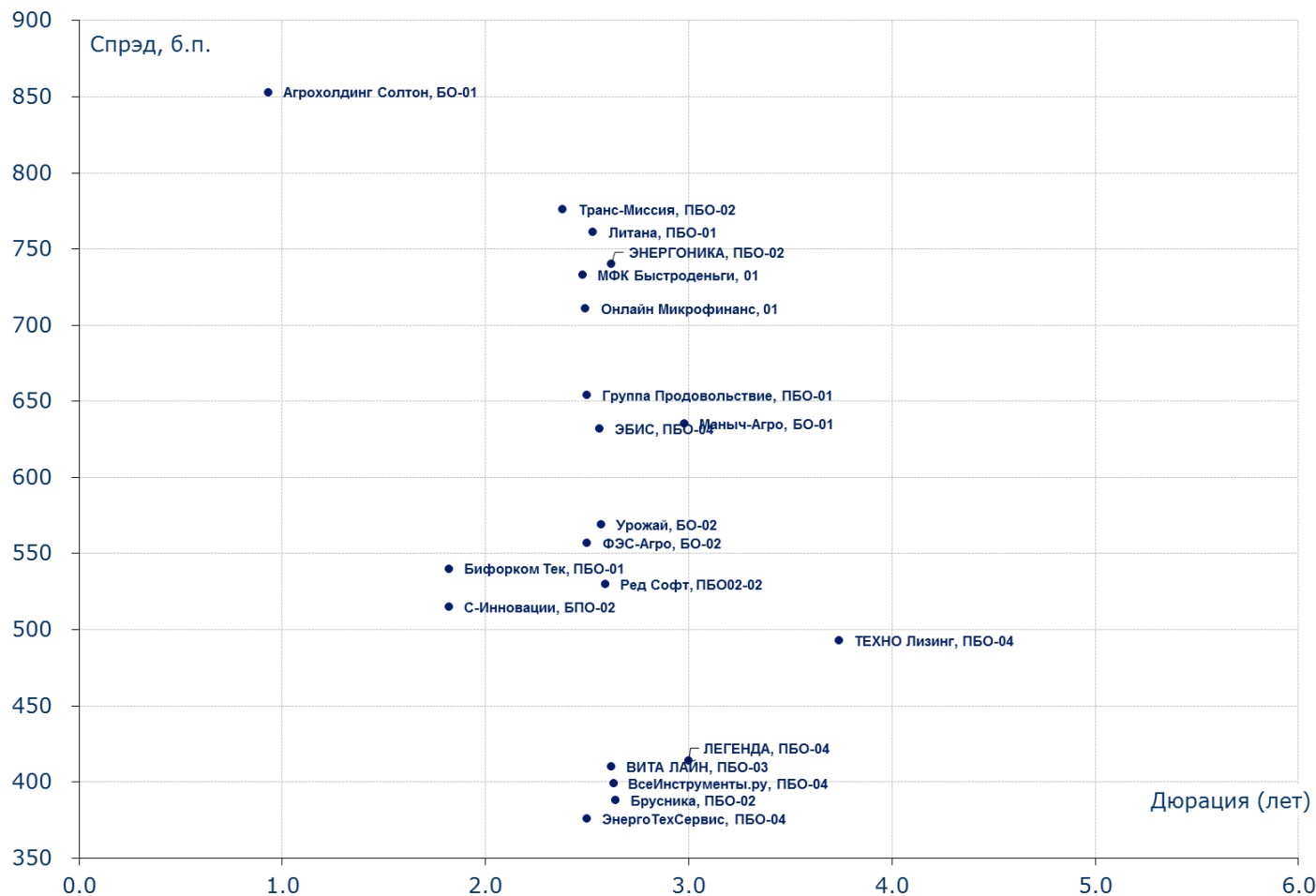
**Юлия Гапон** [gaпон@region.ru](mailto:gaпон@region.ru)  
**Александр Ермак** [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)

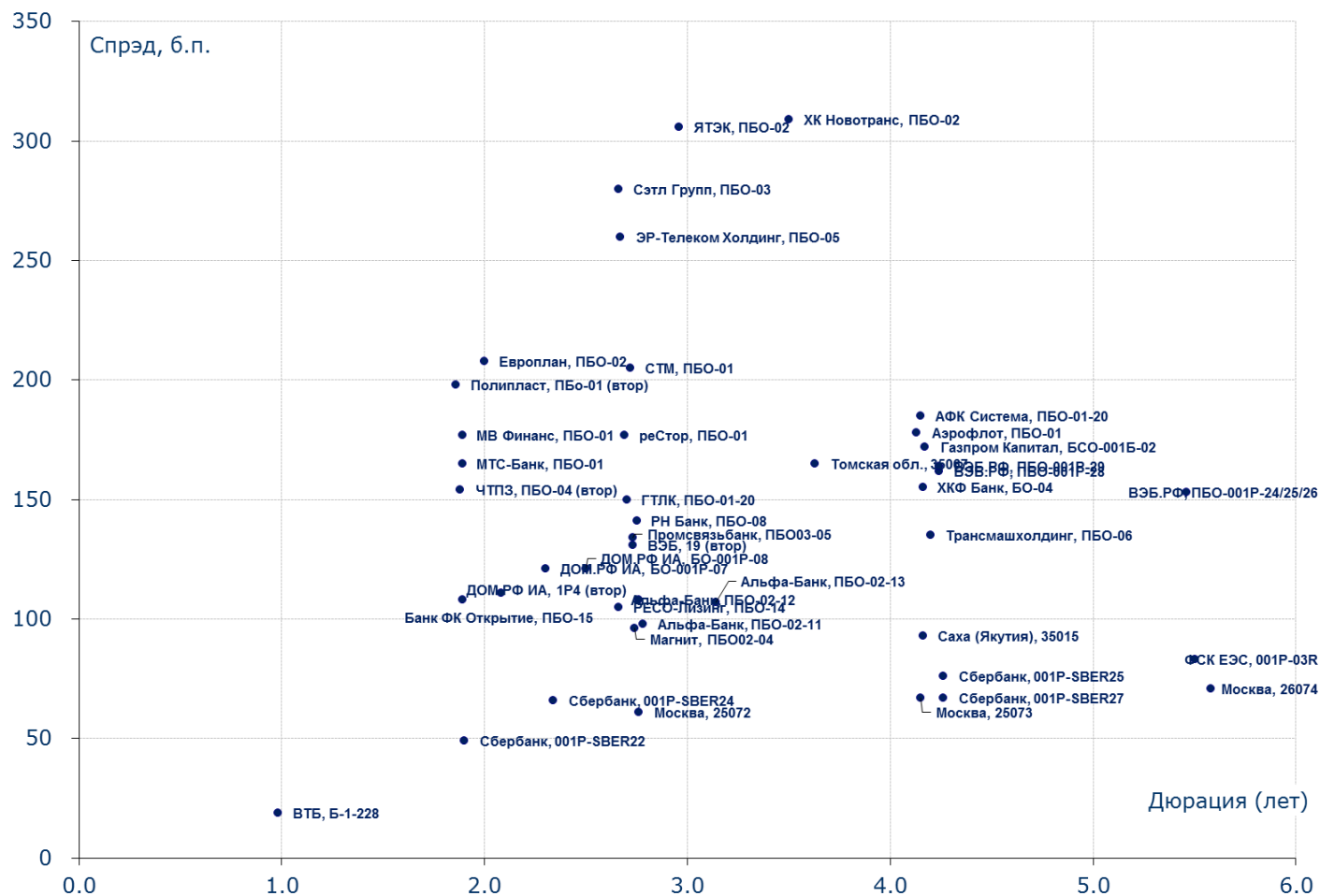
В корпоративном сегменте на первичном рынке массово высокой активности не наблюдается, однако на ближайшее время заявлены несколько сделок: сегодня book-building «зеленого» выпуска Атомэнергопрома, позже на этой неделе - 4 выпусков облигаций Республики Казахстан, на следующей – ПИК Корпорации и РЕСО – Лизинга. В июле на рынок с новым выпуском выйдет КАМАЗ.

Параметры выпуска	Комментарий к размещению		Оценка РЕГИОНа
	<b>25.06.2021г.</b>		
Эмитент	<b>Атомэнергопром</b>	<b>Атомэнергопром</b> консолидирует гражданские активы атомной отрасли РФ. В мире занимает 1 место по строительству АЭС; 2 место по генерации энергии на АЭС; 2 место по запасам урана; 14% рынка добычи урана. Является компанией полного цикла. Энергетическое направление представлено добычей и обогащением урана, производством ядерного топлива, энергетическим машиностроением, проектированием, сооружением и обслуживанием АЭС, генерацией электроэнергии и пр., не энергетическое составляют ядерная медицина, атомный ледокольный флот и др. Входит в госкорпорацию Росатом, государство косвенно контролирует 100% капитала (94,4% через Росатом и 5,6% через Минфин). На 31.03.2021г. активы компании составили 3,7 трлн руб. По итогам 2020г. (МСФО) выручка составила 932 млрд руб. (+5% к 2019г.) и на 30% была представлена валютной выручкой, показатель EBITDA - 345 млрд руб. (-0,5%), рентабельность по EBITDA традиционно находится на высоком уровне - 37-39% в 2019-2020г.г., чистая прибыль – 169 млрд руб. (+18% к 2019г.). Долговая нагрузка низкая. Метрика ND/EBITDA на 31.12.2020г. отрицательна, Долг/ EBITDA – 0,6х. Кредитные рейтинги Атомэнергопрома находятся на уровне суверенных.	На долгом рынке компания не представлена. По новому выпуску эмитент ориентирует рынок на доходность 5yG-curve+100бп, что на данный момент транслируется в уровень 7,95% и купон 7,80% годовых. В терминах дюрации, которая по маркируемому выпуску составляет 4,23г., выпуск предполагает премию к G кривой 105б.п. Последние размещения облигаций первоклассных эмитентов проходили со спредами к кривой госбумаг в диапазоне 80-100б.п. Недавно размещались «зеленые» облигации г. Москвы с доходностью 7,52% годовых (премия к G-кривой доходности ОФЗ 71 б.п., дюрация 5,58г.). <b>На наш взгляд, предлагаемая новым выпуском премия в 105б.п. выглядит чрезмерно для уникального квазигосударственного эмитента с отсутствием на текущий момент бумаг на долгом рынке. Справедливой нам видится 80-90б.п. (доходность 7,70-7,80%, купон 7,56-7,65% годовых).</b>
Выпуск	001P-01		
Рейтинг (S&P/M/F/АКРА/Эксперт/НКР) эмитента	BBB-/Ваа3/BBB/-/ruAAA/-		
Объем размещения	10 млрд руб.		
Срок обращения	5 лет		
Оферта	Не предусм.		
Купонные периоды	6 мес.		
Дюрация	4,23г.		
Индикативная доходность	G curve 5y + не более 100б.п.		
Дата book-building	22.06.2021г.		



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





Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

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](http://www.region.broker)

REUTERS: REGION

BLOOMBERG: RGNM

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилиева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru) )

Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru) )

Максим Швецов (доб. 694, [SHvetsov@region.ru](mailto:SHvetsov@region.ru))

#### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru))

#### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru) )

Юлия Гапон (доб. 294, [gapon@region.ru](mailto:gapon@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.