РЕГИОН
ГРУППА КОМПАНИЙ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

27 марта 2024 г.

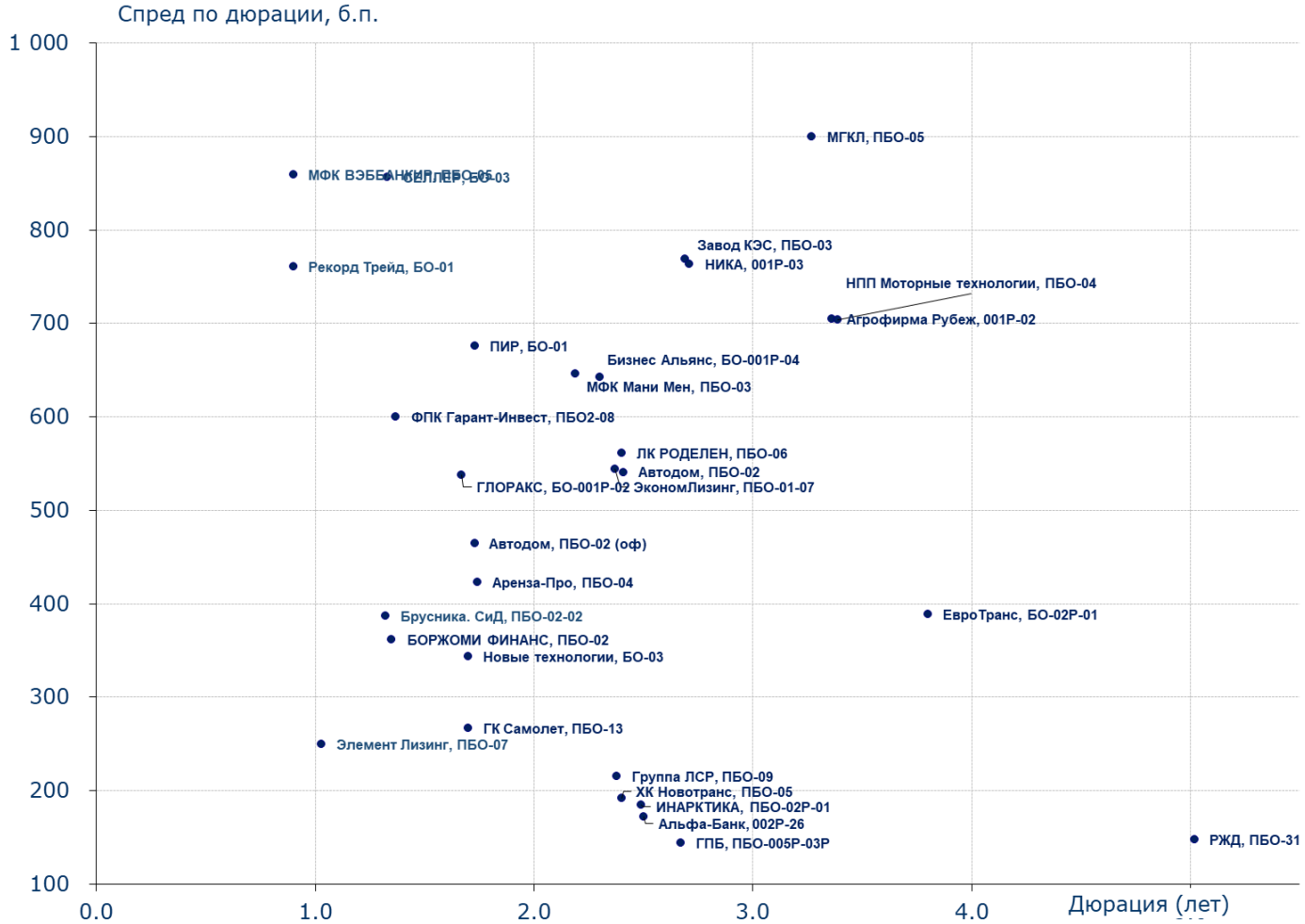
Александр Ермак aermak@region.ru
Мария Сулима sulima@region.ru

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению выпусков ОФЗ-ПД 26226 и 26243. На рынке корпоративного долга из последних выпусков разместились Сэтл Групп (купон 15,5% против ориентира 15,9%), Росагролизинг (спред к RUONIA 180 б.п. против ориентира +200 б.п.), два выпуска МТС (КС ЦБ РФ + 130 б.п., RUONIA + 140 б.п.). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски Ростелеком, Селектел, Легенда, КОНТРОЛ Лизинг, СТМ. РУСАЛ. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпускам облигаций О'КЕЙ (см. ниже).

29.03.2024 г.

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
Эмитент	ООО «О'КЕЙ»	Группа «О'КЕЙ» - четвертая по выручке розничная сеть в РФ, объединяет на конец 2023 г. 297 торговых точек (77 гипермаркетов, 220 дискаунтера) общей торговой площадью 663,9 тыс. м2. Основная доля выручки приходится на сеть гипермаркетов – 69% (включая онлайн-продажи). Основными регионами присутствия Группы являются СЗФО и ЦФО. Порядка трети торговых площадей находятся в СЗФО, и все дискаунтеры расположены в Москве и МО. Сопоставимые продажи (LFL) за 2023 г. по Группе сократились на 1,6% г/г на фоне сокращения потребительского трафика на 4% г/г, частично компенсированного повышением среднего чека на 2,5% г/г. При этом чистая розничная выручка по всей сети за 2023 г. выросла на 2,8% г/г до 205,8 млрд руб. на фоне роста продаж в формате «дискаунтер» на 19,8% г/г до 63,8 млрд руб., тогда как продажи в формате «гипермаркет» сократились на 3,4% г/г до 141,95 млрд руб. Снижение продаж в формате «дискаунтер» произошло как на фоне сопоставимых продаж, так и сокращения торговой площади. Онлайн продажи сети выросли на 24% г/г до 7,7 млрд руб., и их доля в совокупных продажах по итогам года возросла до 5,4%. Финансовая отчетность **за 1 пол. 2023 г**. достаточно слабая. При сохранении выручки практически без изменений в годовом выражении (99,5 млрд руб.) EBITDA сократилась на 12% г/г на фоне роста затрат и составила 6,2 млрд руб. Кроме того рост финансовых расходов на 15% г/г обусловил отражение чистого убытка в размере 3 млрд руб. против прибыли 0,6 млрд руб. годом ранее. Долг и чистый долг не изменились к началу года (73,7 млрд руб. и 67,7 млрд руб., соответственно). В итоге долговая нагрузка выросла до 5,9х и 5,4х, соответственно по итогам 1 пол. 2023 г. Процентное покрытие составляет лишь 15%. 21/06/23 Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ООО «О'КЕЙ» на уровне ruA-, прогноз по рейтингу стабильный. 27/07/23 НКР присвоило рейтинг на уровне A.ru со стабильным прогнозом.	Эмитент присутствует на рынке с января 2013 г. Всего было размещено 9 выпусков совокупным объемом 45,5 млрд руб. На настоящий момент на рынке обращается пять выпусков совокупным объемом 27,85 млрд руб. В 2024 г. к погашению предстоит выпуск на 1,875 млрд руб. (оставшийся объем в обращении). По трем выпускам заложены оферты в 2025 и 2026 гг. на совокупную сумму 21 млрд руб. Самый длинный выпуск на 5 млрд руб. (Б1Р4) погашается в 2030 г. Спреды на вторичных торгах по двум выпускам с офертами в 2026 г. (дюрация 1,92 и 1,89 г.) с начала года в среднем составляют 303 б.п. (Б1Р5) и 328 б.п. (Ф1Р1) Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетировался на уровне не выше 16,00% годовых по ставке купона (YTM – 17,23%) годовых, что соответствует спреду к G-кривой ОФЗ на сроке 3 лет на уровне 392 б.п. По выпуску предусмотрена публичная безотзывная оферта со стороны АО «ДОРИНДА». **С нашей точки зрения, учитывая кредитное качество и уровень рейтинга, справедливый спред к G-кривой ОФЗ на сроке 3 года при размещении выпуска составляет не ниже 370-380 б.п., что соответствует оценочной доходности в диапазоне 17,0-17,1% годовых и транслируется в ставку купона 15,80 – 15,90 % годовых.**
Выпуск	001Р-06		
Рейтинг (АКРА/Эксперт/НКР) эмитента	- / ruA- / A.ru		
Объем размещения	Не менее 3 млрд руб.		
Срок обращения	10 лет		
Оферта	3 года		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 16%		
Ориентир по доходности	Не выше 17,23%		
Дата book-building	27/03/2024		
Дата размещения	29/03/2024		

Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с фиксированным купоном в феврале - марте 2024 г., б.п



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.