

25 июля 2024 г.

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

Вчера Минфин РФ проводил аукционы по размещению выпусков ОФЗ-ПД 26248 и ОФЗ-ПК 29025. Аукцион по размещению ОФЗ-ПД 26248 признан несостоявшимся. На аукционе по размещению ОФЗ-ПК 29025 цена отсечения была установлена на уровне 96,21%, а средневзвешенная цена - 96,2414%, при этом на вторичном рынке торги по данному выпуску закрылись на уровне 96,55%, средневзвешенная цена - 96,484% от номинала, т.о. аукцион прошел по цене на 0,243 п.п. ниже, чем средний уровень вторичного рынка. На корпоративном долговом рынке прошли сборы заявок на выпуски: МегаФон (КС+105 б.п., ориентир 110 б.п.), Элемент Лизинг (купон 18,5% против ориентира 19%), Аэрофьюэлз (КС+340 б.п.), Группа Позитив (КС+170 б.п.), МТС (КС +130 б.п.), Магнит (КС +100 б.п.), Славнефть (КС+140 б.п.), Росэксимбанк (КС +190 б.п.), ЛК Европлан (КС+190 б.п.), РЖД (RUONIA +125 б.п.), ХК Металлоинвест (КС+105 б.п.), ОК РУСАЛ (КС+220 б.п.), ПКБ (КС+300 б.п.), Балтийский лизинг (КС+230 б.п.), Мегафон (КС +110 б.п.), ИКС 5 ФИНАНС (КС+110 б.п.). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски: ГК Самолет, Городской Супермаркет (Азбука Вкуса), ФСК-Россети, ИА ДОМ.РФ и ДОМ.РФ. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций ПАО «Черкизово» (см. ниже) и ОК РУСАЛ (в долларах США).

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

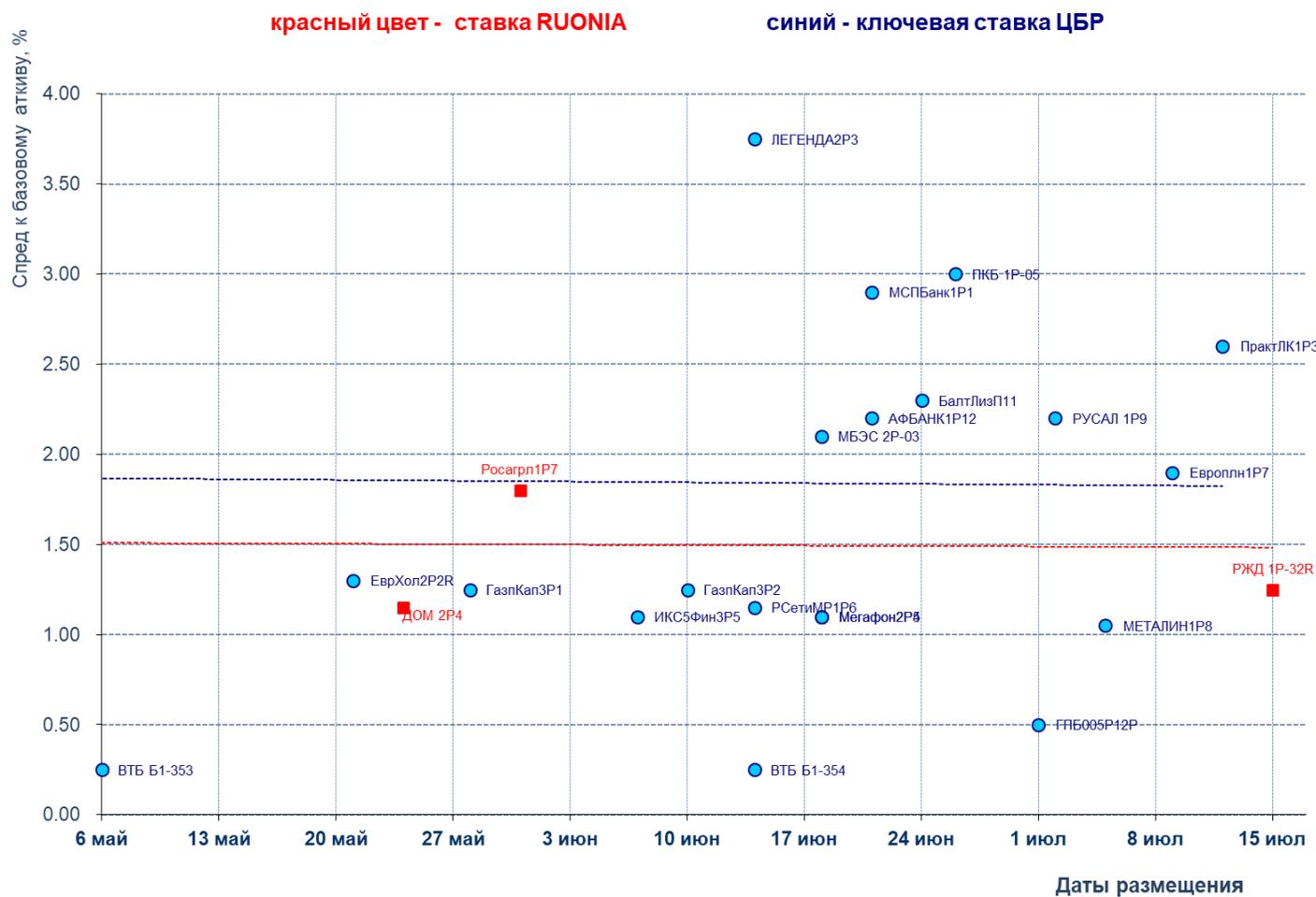
30.07.2024 г.

Эмитент	ПАО «Группа Черкизово»	ГК «Черкизово» – один из крупнейших в России производитель мясной продукции, входит в тройку лидеров на рынках куриного мяса, свинины, продуктов мясопереработки и является крупнейшим в стране производителем комбикормов. Портфель включает 19 брендов. Производственные мощности расположены в ЦФО и объединяют 39 производственных мощностей (заводы + элеваторы), а также с/х земельный банк 300 тыс. га. Группа входит в ТОП-10 на рынках присутствия: птицеводство (1 место -14%), индейка (2 место – 13%), мясопереработка (4 место – 6%), свинина (8 место – 5%). Конкурентными преимуществами Группы выступает значительная доля продукции с высокой добавленной стоимостью, обусловленная вертикальной интеграцией бизнеса с полным циклом производства. Контроль на ГК принадлежит семье бизнесмена С. Михайлова (69%). Доля акций в свободном обращении – 3%.	ПАО «Группа Черкизово» присутствует на рынке с июня 2006 г., когда был размещен дебютный заем на 2 млрд руб., погашенный в 2011 г. Всего было размещено 9 рублевых займов в объеме 58,3 млрд руб., из которых шесть займов на 29,3 млрд руб. своевременно погашены.
Выпуск	001P-07*		
Рейтинг эмитента (АКРА/ Эксперт)	AA-(RU) / ruAA		
Объем размещения	Не менее 5 млрд руб.		В настоящее время в обращении находится три выпуска номинальным объемом 26 млрд руб. Ближайшие погашения двух выпусков на 16 млрд руб. предстоят в конце 2025 г.
Срок обращения	3 года		Предыдущий раз Эмитент выходил на рынок в декабре 2022г. с займом с фиксированным купоном. Спред к G-кривой ОФЗ на дату сбора книги на сроке 5 лет составил 249 б.п.
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ +160 б.п.		По предлагаемому к размещению выпуску ПАО «Группа Черкизово» ориентир по купону установлен на уровне КС ЦБ РФ +160 б.п. На наш взгляд, справедливый спред находится в диапазоне КС ЦБ РФ + 135-145 б.п. , принимая во внимание системную значимость компании, улучшение кредитного качества, в частности, сильный рост показателей рентабельности, а также уровни размещений на рынке сопоставимых по кредитному качеству эмитентов.
Дата book-building	25.07.2024		
Дата размещения	30.07.2024	18/08/2023 АКРО повысило кредитный рейтинг Эмитента до AA-(RU), изменив прогноз на «Стабильный». 24/05/2024 Эксперт Ра повысило рейтинг Эмитента до ruAA, сохранив «Стабильный» прогноз.	

БК Регион выступает организатором выпуска



**Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с плавающим купоном
в мае - июле 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 Шилиева	+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

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.