



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

08 октября 2024 г.

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

На корпоративном долговом рынке из последних прошли сборы заявок на выпуски: Россети МР (КС+114 б.п.; ориентир +114 б.п.), АБЗ №1 (КС+400 б.п., ориентир +400 б.п.), Экспобанк (КС+275 б.п., ориентир +275 б.п.), РЖД (RUONIA +130 б.п., ориентир +135 б.п.), Республика Саха – (КС +130 б.п, ориентир 150 б.п.), РОЛЬФ (КС+300 б.п., ориентир 325 б.п.), МСП Банк (КС+275 б.п., ориентир +300 б.п.), АК АЛРОСА (КС+120 б.п, ориентир +140 б.п.), Авто Финанс Банк (КС +230 б.п., ориентир +250 б.п.), НКНХ (КС +120 б.п., ориентир +140 б.п.), ОК РУСАЛ (КС +225 и КС +250 б.п., против ориентиров +235 и 265 б.п.), ФОСАГРО (КС + 110 б.п., ориентир 130 б.п.). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски: ПСБ, Эталон Финанс, Мегафон, Каршеринг Россия. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций АК АЛРОСА (см. ниже) и Монополия.

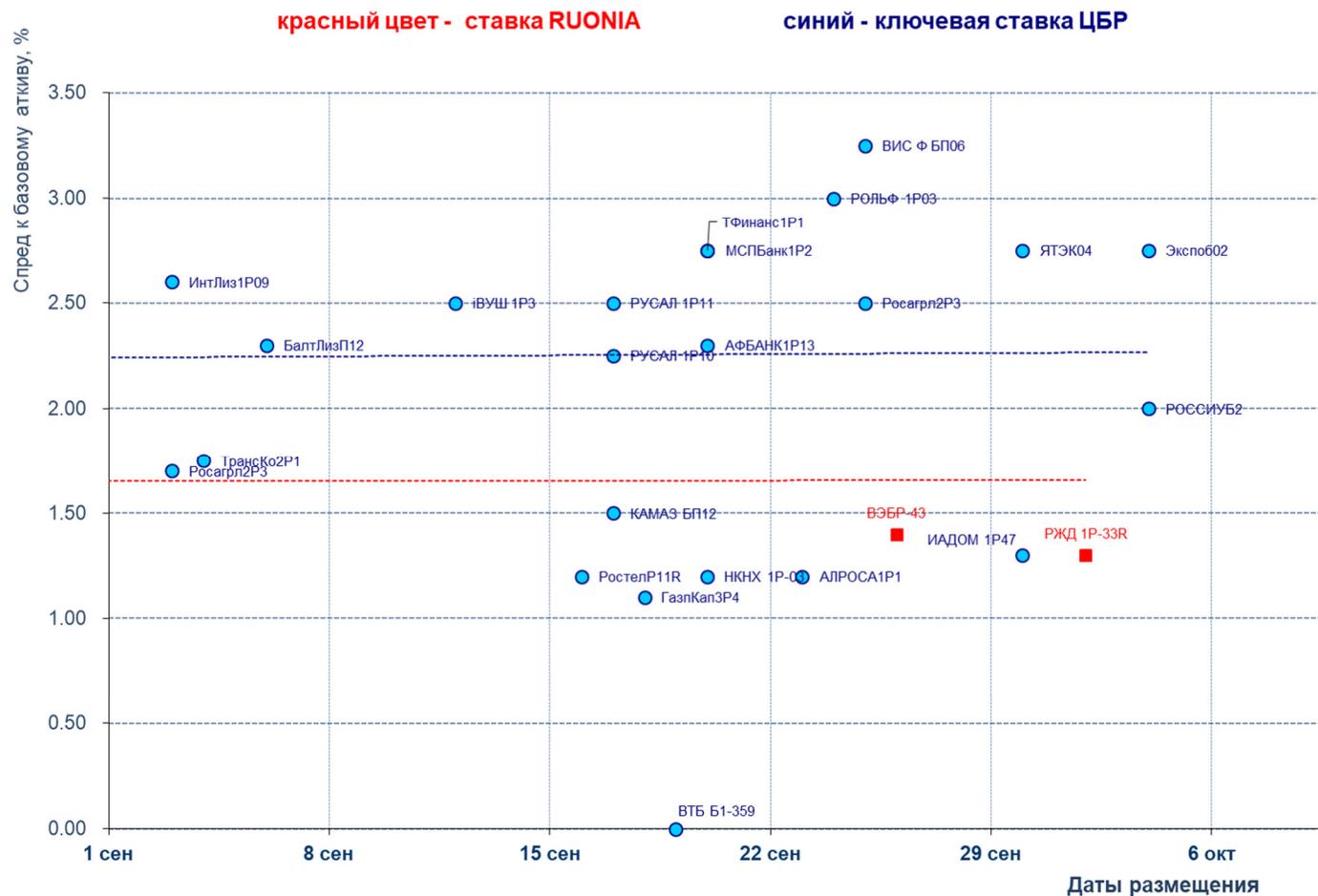
Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

14.10.2024 г.

Эмитент	ПАО «АК АЛРОСА»	АЛРОСА является мировым лидером на рынке алмазов, добывая 95% всех алмазов России, а в мировом объеме добычи алмазов ее доля составляет чуть менее трети. Несмотря на негативный внешний фон компания на 100% выполнила план по добыче алмазов в 2023 г. — 34,6 млн карат против показателя - 35,6 млн карат в 2022 г. В 2023 г. на глобальном рынке наблюдалась стагнация спроса на алмазы и бриллианты, приведшая к сильнейшему снижению цен: алмазы подешевели на 35%, бриллианты - на 20%. В 2023 г. были введены санкции в отношении импорта камней из России в страны Евросоюза и G7 - санкции начали действовать с 1 января 2024 г. Так, с 1 января страны G7 и ЕС ввели ограничения на импорт промышленных алмазов, добытых, обработанных или произведенных в России, а с 1 марта начали поэтапно ограничивать импорт алмазов из РФ, обработанных в-третьих странах. При этом если в 2023 г. страны ЕС резко сократили импорт алмазов из России, то Гонконг и Индия, напротив, резко нарастили. По итогам 2023 г. выручка компании составила 322,6 млрд руб. (+9% г/г), EBITDA – 134,7 млрд руб. (-4% г/г), рентабельность по EBITDA – 41,8% против 47,6% годом ранее, чистая прибыль - 85,2 млрд руб. (-15% г/г). Долговая нагрузка по итогам 2023 г. составила 1,0x Долг/EBITDA, 0,7x – по чистому долгу. По итогам 1 кв. 2024 г. выручка сократилась на 5% г/г до 179,5 млрд руб. EBITDA – на 38% г/г до 52,8 млрд руб., рентабельность составила 29,4% (45,4% по итогам 1 пол. 2023 г.) Чистая прибыль составила 36,6 млрд руб. (-34% г/г). Уровень долга сократился на 17% с начала года до 112,7 млрд руб., из которых 96,31 млрд руб. приходится на облигационные займы. Долговая нагрузка по итогам 6 мес. 2024 г. не изменилась.	ПАО «АК АЛРОСА» присутствует на рынке корпоративного долгового капитала с 1999 г., впервые разместив рублевый заем на 250 млн руб., погашенный через полгода в 2000 г. Всего Компания разместила 38 облигационных выпусков как в рублях, так и в долларах США. На текущий момент в обращении находится семь облигационных выпусков – шесть рублевых на 70 млрд руб. и один в долларах на 18,75 млрд руб. в рублевом эквиваленте. Пять рублевых выпусков погашаются в 2030 г. с офертами в 2025 г., и предыдущий размещенный в сентябре - в 2028 г.; долларовый выпуск подлежит погашению в 2027 г. Предыдущий раз компания выходила на долговой корпоративный рынок совсем недавно, разместив в конце сентября рублевый выпуск на 45 млрд руб. с погашением через четыре года со спредом по плавающему купону в 120 б.п. к КС ЦБ РФ (при изначальном ориентире +140 б.п.). Средняя премия к КС ЦБ по флоутерам эмитентов с наивысшим рейтингом, которые были размещены в летние месяцы и сентябре, составила 115 б.п, при диапазоне 100-130 б.п. Из последних разместились ФОСАГРО с премией +110 б.п. (-20 б.п. от изначального ориентира) и НКНХ (КС +120 б.п., также минус 20 б.п. к первоначальному ориентире). Предлагаемый к размещению значительно более короткий выпуск изначально маркировался с плавающим купоном, привязанным к КС ЦБР +120 б.п. На наш взгляд, учитывая уровни спредов по облигациям первого эшелона и предыдущего размещения самого Эмитента, справедливая «премия» при размещении соответствует заявленному уровню спреда.
Выпуск	001P-02		
Рейтинг эмитента (АКРА/ Эксперт)	AAA(RU) / ruAAA		
Объем размещения	Не менее 20 млрд руб.		
Срок обращения	1,5 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ РФ + 120 б.п.		
Дата book-building	08.10.2024		
Дата размещения	14.10.2024		

**Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с плавающим купоном
в сентябре - октябре 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.