

24 июля 2024 г.

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

Сегодня Минфин РФ проведет аукционы по размещению выпусков ОФЗ-ПД 26248 (дата погашения – 16 мая 2040 г.) и ОФЗ-ПК 29025 (дата погашения – 12 августа 2037 г.). На корпоративном долговом рынке прошли сборы заявок на выпуски преимущественно с плавающими купонами: 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.), Джи-групп (КС+300 б.п.), Балтийский лизинг (КС+230 б.п.), Авто Финанс Банк (КС+220 б.п.), Мегафон (КС +110 б.п.), Легенда (КС+375 б.п.), ИКС 5 ФИНАНС (КС+110 б.п.). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски: ОК РУСАЛ (в долларах США), ГК Самолет, Черкизово, Азбука вкуса. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций ПАО «МегаФон» (см. ниже).

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

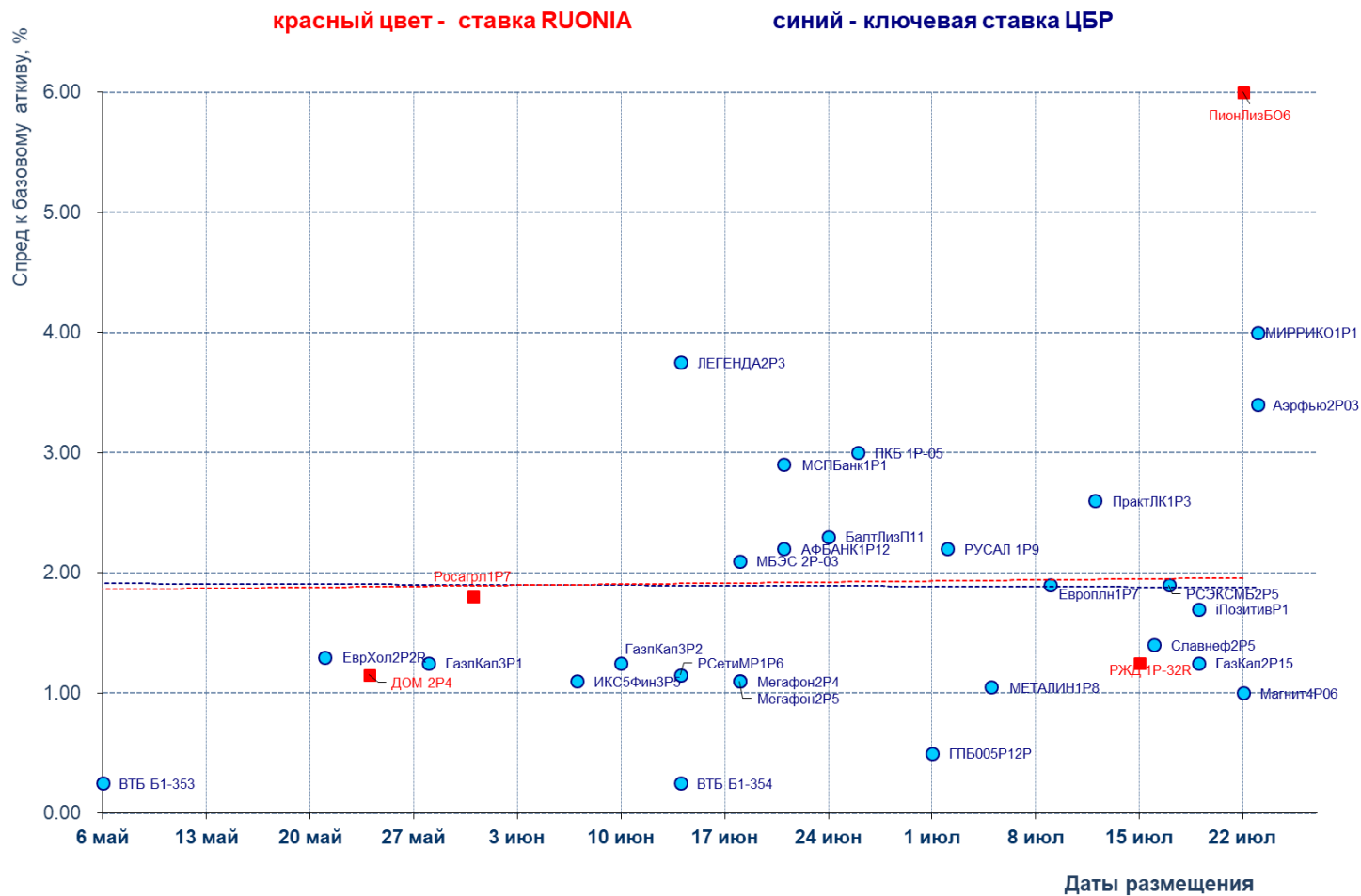
30.07.2024 г.

Параметры выпуска	Оценка БК РЕГИОН
Эмитент	ПАО «МегаФон»
Выпуск	002P-06
Рейтинг эмитента (АКРА/ Эксперт)	AAA(RU) / ruAAA
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ +110 б.п.
Дата book-building	24.07.2024
Дата размещения	30.07.2024

<p>ПАО «МегаФон» занимает ведущие позиции на телекоммуникационном рынке в России, помимо рынка РФ Компания оказывает услуги в Абхазии, Южной Осетии и Таджикистане. В 2023 г. количество абонентов Компании во всех странах присутствия достигло 79,0 млн абонентов (+2,1% г/г), в том числе 76,7 млн чел. в РФ (+1,8%), количество пользователей 4G-устройств в сети МегаФона выросло до 38,1 млн (+17,4% г/г). В 2023 г. российский рынок услуг связи вырос на 5,1%, его объем превысил 1,9 трлн руб. Драйвером роста выступил рынок мобильной связи, который обеспечил 61% доходов отрасли. По итогам 2023 года число абонентов (активных SIM-карт) мобильной связи выросло на 1,3% и превысило 258 млн. Проникновение услуги достигло 176%. В абсолютном выражении рост числа абонентов составил 3 млн. Доходы от мобильной связи в 2023 году выросли на 7,1%. Объем мобильного трафика вырос на 16% г/г. По объему выручки за 2023 г. Компания занимает 3-е место на рынке с долей 22% (36,2% у Ростелеком+Tele2; 26,4% у МТС). В 2023 г. выручка Компании по МСФО выросла на 11,4% г/г до 444 млрд руб. Динамика OIBTDA составила 12,8% г/г, увеличившись до 181 млрд руб., рентабельность - 40,7%. Финансовые расходы не изменились по сравнению с прошлым годом на уровне (42 млрд руб. на фоне незначительного сокращения объема долга на 4% г/г до 403,6 млрд руб.). Чистая прибыль по итогам года выросла на 43,2% г/г до 40 млрд руб. (против 28 млрд руб. в 2022 г.). Структура долгового портфеля сбалансирована – 59,6% приходится на долгосрочный долг, 40,4% - краткосрочный. Доля облигаций в структуре долгового портфеля незначительна – 10%. Объем денежных средств на балансе сократился до 3,5 млрд руб. с 13,6 млрд руб. по итогам 2022 г. Долговая нагрузка по итогам года снизилась до 2,2х по совокупному и чистому долгу (с 2,6х и 2,5х, соответственно). 02/07/2024 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAAA со стабильным прогнозом. 02/07/2024 АКРА подтвердило рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом.</p>	<p>Эмитент присутствует на долговом рынке с 2006г., когда был размещен дебютный заем на 1,5 млрд руб. Всего на рынке было размещено 24 выпуска, из которых 17 погашено. В настоящее время обращаются четыре займа с погашением в 2025-2027 гг. в объеме 50 млрд руб.</p> <p>Предыдущий раз Эмитент выходил на рынок в июне 2024г. Компания разместила двухлетний заем на 10 млрд руб. Плавающий купон был установлен на уровне КС ЦБ РФ + 110 б.п. Изначально книга была открыта с ориентиром по купону КС ЦБ + 120 б.п.</p> <p>Из аналогов с аналогичным рейтингом в последнее время разместился выпуск МТС (2P-05) с купоном КС+130 б.п., Магнит 004P-06 с купоном КС +100 б.п., Норильский никель (Б1P1) с купоном КС+130 б.п., ИКС 5 Финанс (КС ЦБР+110 б.п.), Россети МР (купон КС+115 б.п.).</p> <p>Предлагаемый к размещению выпуск первоначально маркетинговался с ориентиром по купону КС ЦБ РФ +110 б.п. С учетом последних размещений выпусков Эмитентов с плавающими ставками купонов, а также принимая во внимание кредитное качество Эмитента, ограниченную представленность на долговом рынке, мы оцениваем справедливые уровни купона на уровне КС ЦБР +100-105 б.п.</p>
---	---



**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 Шильяева	+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.