

15 июля 2024 г.

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

На корпоративном долговом рынке прошли сборы заявок на выпуски преимущественно с плавающими купонами: 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-груп (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.), МБЭС (КС +210 б.п.), Россети МР (купон КС+115 б.п.). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски: Аэрофьюэлз, Пионер-Лизинг, ОК РУСАЛ (в долларах США), Группа Позитив, МТС, ГК Самолет. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций ПАО «Магнит» (см. ниже).

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

22.07.2024 г.

Эмитент	ПАО «Магнит»	ПАО «Магнит» является одной из ведущих мультиформатных розничных сетей в России по торговле продуктами питания, лидером по количеству магазинов и географии. «Магнит» является крупнейшим продуктовым ритейлером по числу магазинов в России и вторым по выручке. По итогам 2023г. сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 5,5% на фоне роста LFL среднего чека на 4,8% и роста LFL трафика на 0,6%. Компания в 2024г. увеличила свою сеть на 1760 магазинов (с учетом закрытий), в результате общее количество магазинов сети по состоянию на 31 декабря 2023 г. составило 29 165 торговых точек. Наряду с продажей товаров Компания занимается производством продуктов питания под собственными торговыми марками. В контуре Компании действуют 13 пищевых и 4 агропромышленных производства. Логистическая инфраструктура включает в себя 45 распределительных центров, общей площадью около 2 млн кв. м. 66,8% акций ПАО «Магнит» находятся в свободном обращении и торгуются на Московской бирже.	ПАО «Магнит» присутствует на рынке с ноября 2005г., когда был размещен трехлетний дебютный выпуск (Магнит Финанс-01) на 2 млрд руб. Всего было размещено 30 выпусков ПАО «Магнит», из которых 28 погашены. Кроме того, ранее были размещены и своевременно погашены два выпуска Магнит-Финанс.
Выпуск	БО-004Р-06		
Рейтинг эмитента (АКРА/Эксперт)	AAA(RU) / ruAAA		
Объем размещения	Не менее 15 млрд руб.		В настоящее время на рынке в обращении находится два выпуска облигаций объемом 50 млрд руб. с погашением в 2025 и 2028 г. По более длинному запланирована оферта в 2026 г.
Срок обращения	2 года		
Оферта	Не предусмотрена		Предыдущий выпуск Эмитента (с офертой в 2026 г. на 20 млрд руб.) размещался в феврале 2023 г. с доходностью 9,52% и спредом к G-кривой ОФЗ на сроке 3 года 96 б.п. на дату формирования книги.
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	КС ЦБ РФ +120 б.п.	Финансовые результаты по МСФО ПАО «Магнит» за 2023 г. выглядят весьма хорошими. Выручка выросла на 8,2% г/г до 2,54 трлн руб. EBITDA выросла на 16,3% г/г до 269,9 млрд руб., рентабельность повысилась до 10,6% с 9,9% годом ранее. Чистая прибыль выросла более чем в два раза до 58,7 млрд руб. с 27,9 млрд руб. годом ранее, рентабельность – 2,3% по сравнению с 1,2% в 2022 г. Долговая нагрузка незначительно понизилась относительно уровней годом ранее: Долг/EBITDA 3.3x, против 3,7x в прошлом году. При этом сократились операционный и свободный ДП на 39,5% и 58,8% г/г, соответственно. При сравнении с X5 Retail Group динамика выручки Магнита значительно ниже (8,2% против 20,8%), по рентабельности EBITDA – сопоставимые (10,6% и 10,9%, соответственно), по долговой нагрузке Магнит выглядит слабее - 3,3x против 2,6x, соответственно.	Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с первоначальным ориентиром по ставке плавающего купона, установленной на уровне не выше КС ЦБ РФ + 120 б.п.
Дата book-building	15.07.2024		
Дата размещения	22.07.2024	28/12/23 Эксперт РА присвоило кредитный рейтинг на уровне ruAAA, со «стабильным» прогнозом. 07/06/24 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный».	С учетом последних размещений выпусков с плавающими купонами аналогичных по кредитному качеству эмитентов, а также принимая во внимание кредитное качество Эмитента, мы оцениваем справедливый уровень купона на уровне не менее КС ЦБ РФ + 110 б.п.



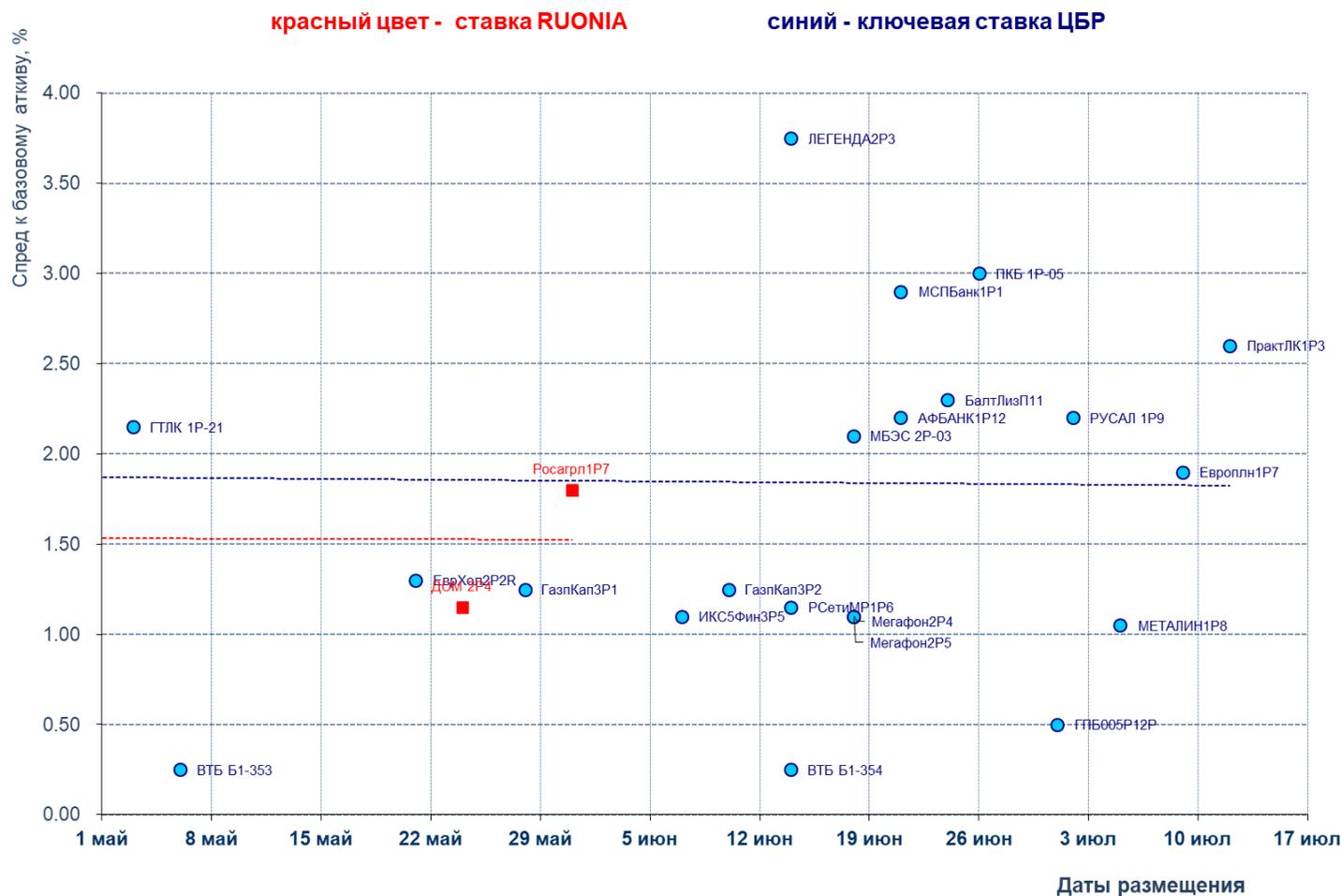
РЕГИОН
ГРУППА КОМПАНИЙ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка



**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.