

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда**	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «МАГНИТ»	005P-02	05 фев. / 07 фев.	не выше 21,75% / не выше 24,06%	- / 1,56	10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ГТЛК»	002P-07	05 фев. / 10 фев.	не выше 24,0% / не выше 26,82%	- / 1,5	5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	001P-10	05 фев. / 10 фев.	выше 21,5 % / не выше 23,75%	- / 1,0	10,0	30 дней	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ПАО «НОВАТЭК»	001P-03	06 фев. / 12 фев.	не выше 10,0% / не выше 10,47%	- / 3,0	200 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «МТС»	001P-28	07 фев. / 14 фев.	не выше 23,0% / не выше 25,59%	1,3 / 3,0	от 10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
ПАО «ФОСАГРО»	БО-02-02	На неделе с 10/02	позднее	- / 1,5	1 млрд юаней	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -

ВЫПУСК: ПАО «МАГНИТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 005P-02

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН		
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -			
Объем размещения	от 10 млрд руб.			
Срок обращения	1 г. 7 мес.			
Оферта	Не предусмотрена			
Купонные периоды	30 дней			
Ориентир по купону	Не выше 21,75%			
Ориентир по доходности	Не выше 24,06%			
Дата книги	05.02.25			
Дата размещения	07.02.25			
Финансовый показатель	6 мес. 2024	6 мес. 2023	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	1 460	1 229	+18,8%	
ЕБИТДА, млрд руб.	135,1	132,4	+2,0%	
Чистая прибыль, млрд руб.	17,5	34,0	-48,7%	
Рентабельность по ЕБИТДА	9,3%	10,8%	-1,5 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	1,2%	2,8%	-1,6 п.п.	
Финансовый показатель	На 30/06/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %	
Долг, млрд руб.	857,8	894,6	-4,1%	
Чистый долг, млрд руб.	744,6	673,3	+10,6%	
Долг / ЕБИТДА	3,2x	3,3x		
Чистый долг / ЕБИТДА	2,8x	2,5x		
ЕБИТ / процентные расходы	1,4x	1,6x		

ПАО «Магнит» является одной из ведущих мультиформатных розничных сетей в РФ по торговле продуктами питания, лидером по количеству магазинов и географии. Магнит является крупнейшим продуктовым ритейлером по числу магазинов в России и вторым по выручке. 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. В свободном обращении находятся 66,8% акций ПАО «Магнит», которые торгуются на Московской бирже. Компания в 1П 2024 г. увеличила свою сеть на 944 магазинов (с учетом закрытий), в результате общее количество магазинов сети по состоянию на 30 июня 2024 г. составило 30 109 торговых точек. По итогам 1П 2024 г. сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 10,7% на фоне роста LFL среднего чека на 9,9% и роста LFL трафика на 0,7%.

ПАО «Магнит» присутствует на рынке с ноября 2005 г., когда был размещен трехлетний дебютный выпуск (Магнит Финанс-01) на 2 млрд руб. Всего было размещено 34 выпуска ПАО «Магнит», из которых 28 погашены. Кроме того, ранее были размещены и своевременно погашены два выпуска Магнит-Финанс. В настоящее время на рынке в обращении находится шесть выпусков облигаций объемом 129,5 млрд руб. с погашением в 2025-2029 г. В декабре 2025 г. погашается выпуск на 20 млрд руб. По более длинным выпускам с погашением в 2028 и 2029 гг. на 42,5 млрд руб. запланированы оферты в 2026 г. В 2024 г. прошло три размещения на сумму 43,5 млрд руб. В январе 2025 г. Эмитент разместил предыдущий выпуск с купоном 21,5% и спредом к G-кривой 493 б.п. по дюрации. Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ориентиром по ставке фиксированного ежемесячного купона на уровне не более 21,75%, что соответствует доходности не выше 24,06% годовых и спреда к G-кривой 538 б.п. на сроке дюрации 1,34 г. С учетом последнего размещения бумаг Эмитента и аналогов сопоставимого качества, мы оцениваем справедливый уровень купона по маркируемому выпуску не ниже 21,5% годовых, что соответствует доходности 23,75% годовых и спреда 507 б.п. к G-кривой по дюрации 1,34 г.

* Ориентир по ставке купона/ доходности указан индикативно на дату предоставления списка. Уровень купона / доходности может отличаться на момент размещения

** КС – Ключевая Ставка Банка России. Значение публикуются на сайте Банка России www.cbr.ru.

**RUONIA (Rouble Overnight Index Average) — усредненное значение процентных ставок, по которым крупнейшие банки кредитуют друг друга на условиях овернайт.

ВЫПУСКИ: АО «ГТЛК» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002P-07

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA-(RU) /ruAA- /- /-
Объем размещения	5 млрд руб.
Срок обращения	1,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	не выше 24,0%
Ориентир по доходности	не выше 26,82%
Дата книги	04.02.2025
Дата размещения	10.02.2025

Финансовый показатель	6 мес. 2024	6 мес. 2023	Динамика г/г, %
Чистый процентный доход, млрд руб.	14,2	13,4	+5,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	0,2	1,1	-80,7%
Рентабельность по чистому % доходу	3,9%	4,2%	-0,2 п.п.
CIR	32,1%	66,2%	-34,1 п.п.
Финансовый показатель	На 30/06/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %
Чистые инвестиции в лизинг, млрд руб.	738,2	695,4	+6,1%
Долг, млрд руб.	831,1	806,7	+3,0%
Чистый долг, млрд руб.	812,0	774,6	+4,8%
Активы, млрд руб.	1 202,8	1 144,7	+5,1%
Капитал, млрд руб.	195,3	173,1	+12,8%
ЧИЛ / Чистый долг	90,9%	89,8%	+1,1 п.п.
ROA	0,03%	0,1%	-0,07 п.п.
ROE	0,2%	0,5%	-0,3 п.п.

ГТЛК – крупнейшая в РФ универсальная лизинговая компания, контролируемая и поддерживаемая государством. Компания предоставляет услуги как финансового, так и операционного лизинга преимущественно транспортных средств. За период 2009 - 1 пол. 2024 г. государство проинвестировало 151,4 млрд руб. в программы лизинга ГТЛК, что эквивалентно 50,3% от общего планируемого объема инвестиций ГТЛК по программам лизинга с государственным финансированием (300,9 млрд руб.). За этот же период объем инвестиций ГТЛК в транспортную отрасль составил 1,7 трлн руб. рост лизингового портфеля более чем в 1000 раз за 15 лет с 1,7 млрд. руб. в 2009 г. до 1,8 трлн на 01.07.2024. Объем нового бизнеса по итогам 6 месяцев 2024 г. составил 101,3 млрд руб. доля на российского рынке финансового и оперативного лизинга, которая оценивается в 16% и 86%, соответственно.

АО «ГТЛК» присутствует на рублевом облигационном рынке с января 2013 г. В настоящее время в обращении на Московской бирже обращается 30 выпусков общим объемом порядка 227,4 млрд руб.

Кроме того, в обращении на МБ находится один выпуск, номинированный в юанях, объемом 200 млн юаней и шесть выпусков замещающих облигаций, номинированных в долларах США, общим объемом в пересчете на рубли 137,3 млрд руб. (1,4 млрд долларов США).

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетинговался с ежемесячным купоном не выше 24,0% годовых, что соответствует доходности не выше 26,82% и спреду к G-кривой 810 б.п. на сроке дюраации 1,28 г.

С нашей точки зрения, справедливый уровень купона находится не ниже 23,75% годовых, что соответствует доходности 26,52% годовых и транслируется в спред по дюреации 780 б.п.

ВЫПУСК: АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-10

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU)/ - /AAA.ru /-
Объем размещения	от 10 млрд руб.
Срок обращения	1 год
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 21,5%
Ориентир по доходности	Не выше 23,75%
Дата книги	05.02.25
Дата размещения	10.02.25

Финансовый показатель	6 мес. 2024	6 мес. 2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	246,7	219,2	+12,6%
ЕБИТДА, млрд руб.	104,1	100,4	+3,7%
Чистая прибыль, млрд руб.	60,5	37,1	+62,9%

Рентабельность по ЕБИТДА	42,2%	45,8%	-3,6 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	24,5%	16,9%	+7,6 п.п.
----------------------------------	-------	-------	-----------

Финансовый показатель	На 30/06/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %
Долг, млрд руб.	300,7	303,6	-1,0%
Чистый долг, млрд руб.	296,0	293,1	1,0%

Долг / ЕБИТДА	1,4x	1,8x
---------------	------	------

Чистый долг / ЕБИТДА	1,4x	1,7x
----------------------	------	------

ЕБИТ / процентные расходы	5,4x	5,1x
---------------------------	------	------

АО «ХК «Металлоинвест» - мировой лидер в производстве товарного горячебрикетированного железа, ведущий производитель и поставщик железорудной и металлизированной продукции. Компания ведёт разработку месторождений с разведанными запасами железной руды по международной классификации JORC — 15,4 млрд тонн что гарантирует около 150 лет эксплуатации при текущих темпах добычи и обуславливает высокую обеспеченность ресурсами. Производственные активы Компании объединяют АО «Лебединский ГОК», ПАО «Михайловский ГОК им. А. В. Варичева», АО «ОЭМК им. А. А. Угарова». Компания География поставок конечной продукции (как рудной, так и стальной) достаточно диверсифицированная – значительная доля выручки приходится на экспорт, в частности в Европу, Азию и на Ближний Восток, при этом за последние два года увеличилась доля продаж продукции на рынке РФ. На российском рынке компания является крупнейшим производителем железной руды и окатышей и единственным в стране производителем горячебрикетированного и прямовосстановленного железа.

Эмитент присутствует на рынке с июля 2011 г., разместив первый 5-ти летний заем на 750 млн долл. США. Всего было размещено 29 выпусков: 5 займов на 3,85 млрд долл. США, 19 рублевых выпусков на 137 млрд руб. и 5 выпусков на 4,4 млрд юаней.

В настоящее время на МБ торгуется 7 рублевых выпусков на 62 млрд. руб., один «замещающий» выпуск, номинированный в долларах США, на 386 млн долл. США. (с погашением в октябре 2028г.), а также четыре выпуска в китайской валюте на 3,4 млрд юаней с расчетами в рублях (45,5 млрд руб. по текущему курсу).

Компания 02 сентября 2022 г. зарегистрировала бессрочную мультивалютную Программу облигаций на 200 млрд руб., в рамках которой предусмотрено размещение облигационных займов сроком обращения до 15 лет.

Изначально предлагаемый к размещению выпуск маркировался с купоном не выше 21,5%, что соответствует доходности не более 23,75% годовых и соответствует спреду к G-кривой 485 б.п. на сроке дюрации 0,9 г. **Учитывая текущие размещения эмитентов с аналогичным максимальным уровнем рейтинга, мы оцениваем справедливое размещение маркируемого выпуска со спредом к бескупонной кривой не менее 473 б.п., что соответствует доходности 23,63% годовых и купону 21,4% годовых.**

* Ориентир по ставке купона/ доходности указан индикативно на дату предоставления списка. Уровень купона / доходности может отличаться на момент размещения

** КС – Ключевая Ставка Банка России. Значение публикуются на сайте Банка России www.cbr.ru.

**RUONIA (Rouble Overnight Index Average) — усредненное значение процентных ставок, по которым крупнейшие банки кредитуют друг друга на условиях овернайт.

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

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

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+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

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	mv.romodin@region.ru
Алина Воронина	+7 (495) 777-29-64 доб. 636	mustafaeva@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.