ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

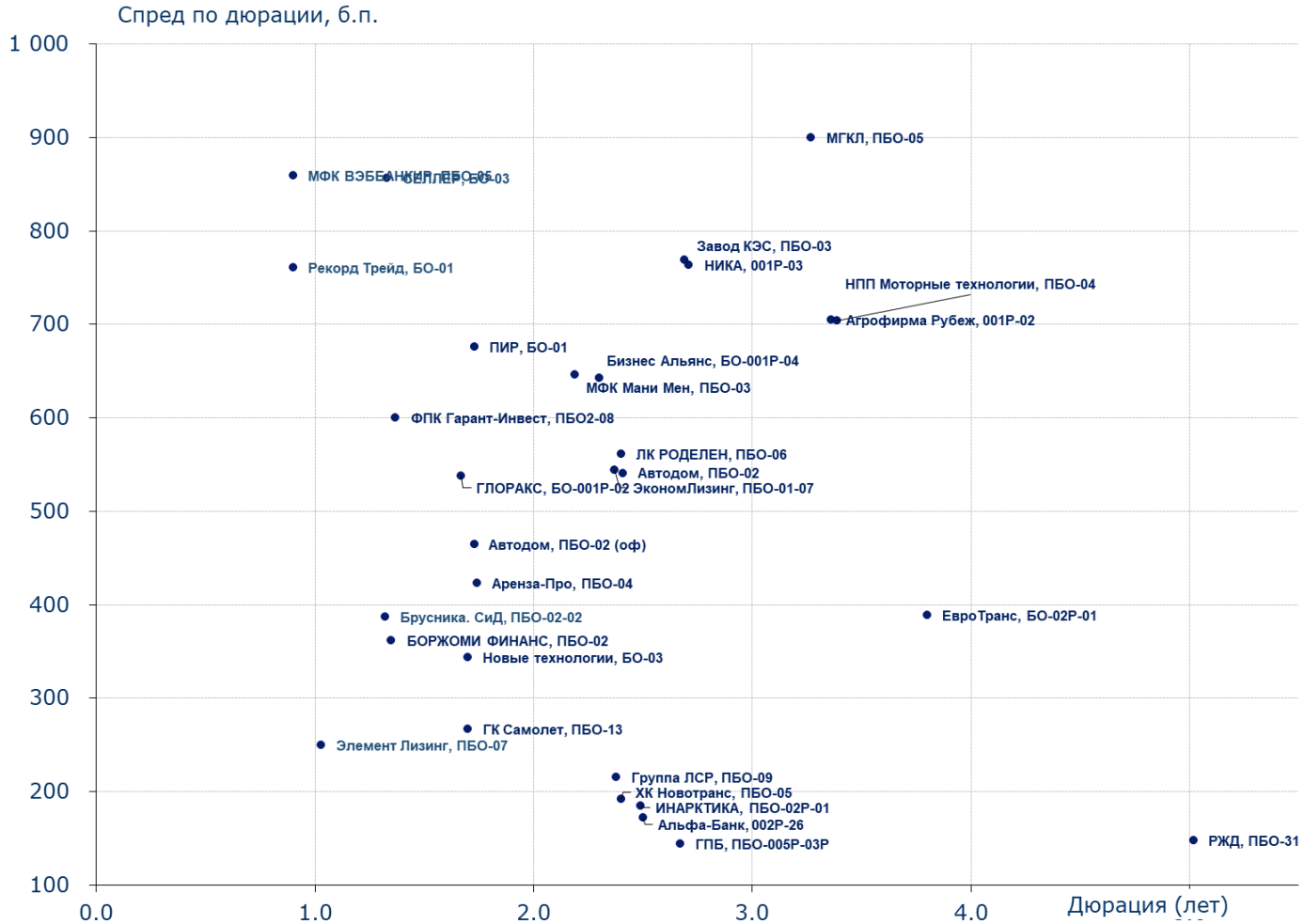
28 марта 2024 г.

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

Вчера Минфин провел аукционы по размещению выпусков ОФЗ-ПД 26226 и 26243. На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26226 спрос составил около 25,293 млрд руб. (126,5% от предложенного объема), около 65% из которого был отсечен Минфином. При цене отсечения и средневзвешенной цене 89,71% доходность к погашению составила 13,25%, что представляет «премию» 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне. На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26243 спрос составил около 79,43 млрд руб. (47,7% от остатков), более 64% от которого было отсечено Минфином. При цене отсечения и средневзвешенной цене 78,84% доходность к погашению составила 13,55%, что предлагает «премию» 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне. Минфин выполнил план первого квартала на 100,6%. На рынке корпоративного долга из последних выпусков разместились О'КЕЙ (купон 15,5% против ориентира 16%), Сэтл Групп (купон 15,5% против ориентира 15,9%), Росагролизинг (спред к RUONIA 180 б.п. против ориентира +200 б.п.). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски Селектел, Легенда, КОНТРОЛ Лизинг, СТМ, РУСАЛ. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпускам облигаций Ростелеком (см. ниже).

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН
		29.03.2024 г.	
Эмитент	ПАО «Ростелеком»	ПАО «Ростелеком» - один из крупнейших в РФ и Европе интегрированный провайдер цифровых услуг и решений, присутствующий во всех сегментах рынка услуг связи. Компания образована в 2011 г. в результате объединения ОАО «Ростелеком» с межрегиональными компаниями связи и ГК «Связьинвест». Занимает лидирующие позиции на рынке услуг высокоскоростного доступа в интернет и платного телевидения с клиентской базой более 11 млн чел. Компания также занимает лидирующие позиции на рынке телекоммуникационных услуг для госсектора РФ и корпоративных клиентов.	ПАО «Ростелеком» присутствует на рынке с 01 апреля 2011г., когда были конвертированы 54 выпуска объемом 31,5 млрд, ранее размещенные межрегиональными компаниями связи, которые были присоединены к ПАО «Ростелеком» в рамках реорганизации отрасли. Все данные выпуски были погашены в 2011-2019 гг. ПАО «Ростелеком» разместило первый публичный заем объемом 10 млрд руб. в ноябре 2012 г. В настоящее время в обращении находятся 18 выпусков объемом 210 млрд руб. с погашением в 2025-2029гг. По двум выпускам общим объемом 25 млрд руб. предусмотрены оферты в 2024 гг. 08 ноября 2023г. был размещен заем сроком на два года и объемом 15 млрд руб. со ставкой купона 13,2%, что транслировалось в доходность 13,87% и соответствовало спреду к G- кривой ОФЗ 192 б.п. Последнее в прошлом году размещение займа в объеме 15 млрд руб. прошло 20 ноября 2023 г. со ставкой купона 12,85%, что транслировалось в доходность 13,48% и соответствовало спреду к G-кривой ОФЗ 164 б.п. Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетировался с доходностью не более G-кривая + 200 б.п., что соответствует доходности 15,6% на сроке 2 года и ставке купона 14,75% годовых. **Принимая во внимание параметры последних размещений облигаций эмитента, а также кредитное качество Эмитента, справедливый спред к G-кривой оценивается в диапазоне не выше 150 - 170 б.п., что на текущий момент транслируется доходность 15,1 – 15,3% и купон 14,3-14,5% годовых.**
Выпуск	002P-14R		
Рейтинг (АКРА/Эксперт/НКР) эмитента	AA+(RU) / - / AAA.ru	За 2023 г. выручка составила 707,8 млрд руб. (+12,9% г/г). OIBDA составила 276,8 млрд руб. (+12,9 г/г). В итоге рентабельность OIBDA осталась на прошлогоднем уровне 39,1%. Чистая прибыль выросла на 20,2% г/г до 42,3 млрд руб. Чистая рентабельность составила 6,0% против 5,6% г/г. Совокупный долг вырос на 9,7% с начала года до 625 млрд руб., структура долгового портфеля сохраняет преимущественно долгосрочный характер (61,3%). Соотношение Чистый долг/OIBDA осталось на уровне 2,3х и процентное покрытие улучшилось до 2,3 х с 1,8х годом ранее.	
Объем размещения	Не менее 5 млрд руб.		
Срок обращения	2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	91 день		
Ориентир по доходности	Не более G-кривая +200 б.п.		
Дата book-building	28/03/2024	23/05/2023 АКРА повысило рейтинг кредитоспособности ПАО «Ростелеком» до уровня AA+ (RU) с сохранением стабильного прогноза, отметив высокий бизнес-профиль, рыночные позиции и умеренную господдержку компании. 26/05/2023 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru.	
Дата размещения	03/04/2024		

Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с фиксированным купоном в феврале - марте 2024 г., б.п



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

Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб 215	av.astakhov@region.ru
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	vlad@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	teterkina@region.ru
Екатерина Шиляева	+7 (495) 981-62-91	shilyaeva@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.