



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

07 ноября 2024 г.

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

Вчера Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ-ПК 29025 (погашение 2037 г.) и ОФЗ-ПД 26247 (погашение 2039 г.). Аукцион по размещению ОФЗ-ПК 29025 был признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. На аукционе по размещению ОФЗ-ПД 26247 спрос составил около 23,7 млрд руб., было размещено 4,86 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 75,0%, средневзвешенная цена - 75,27% (УТМ= 17,63% и 17,56% соответственно). Таким образом, аукцион прошел с «дисконтом» 15 б.п. по средневзвешенной доходности к среднему уровню вторичного рынка (-8 б.п. к закрытию торгов). На корпоративном долговом рынке из последних прошли сборы заявок на выпуски: Акрон (КС+175 б.п. согласно ориентиру), ФСК-Россети (КС+120 б.п., ориентир +130 б.п.), Совкомбанк (КС+200 б.п., ориентир +225 б.п.), КАМАЗ (КС+175 б.п., ориентир +200 б.п.), Ростелеком (КС+130 б.п., ориентир +140 б.п.). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски с ориентирами по купонам: ГТЛК (25% купон.), СИМПЛ (КС+350 б.п.), Кокс (КС+450 б.п.), Новосибирская область (ориентир позднее), Селигдар, SILV01 (4% + доп. доход). Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций РусГидро (см. ниже) и Альфа Лизинг.

Параметры выпуска

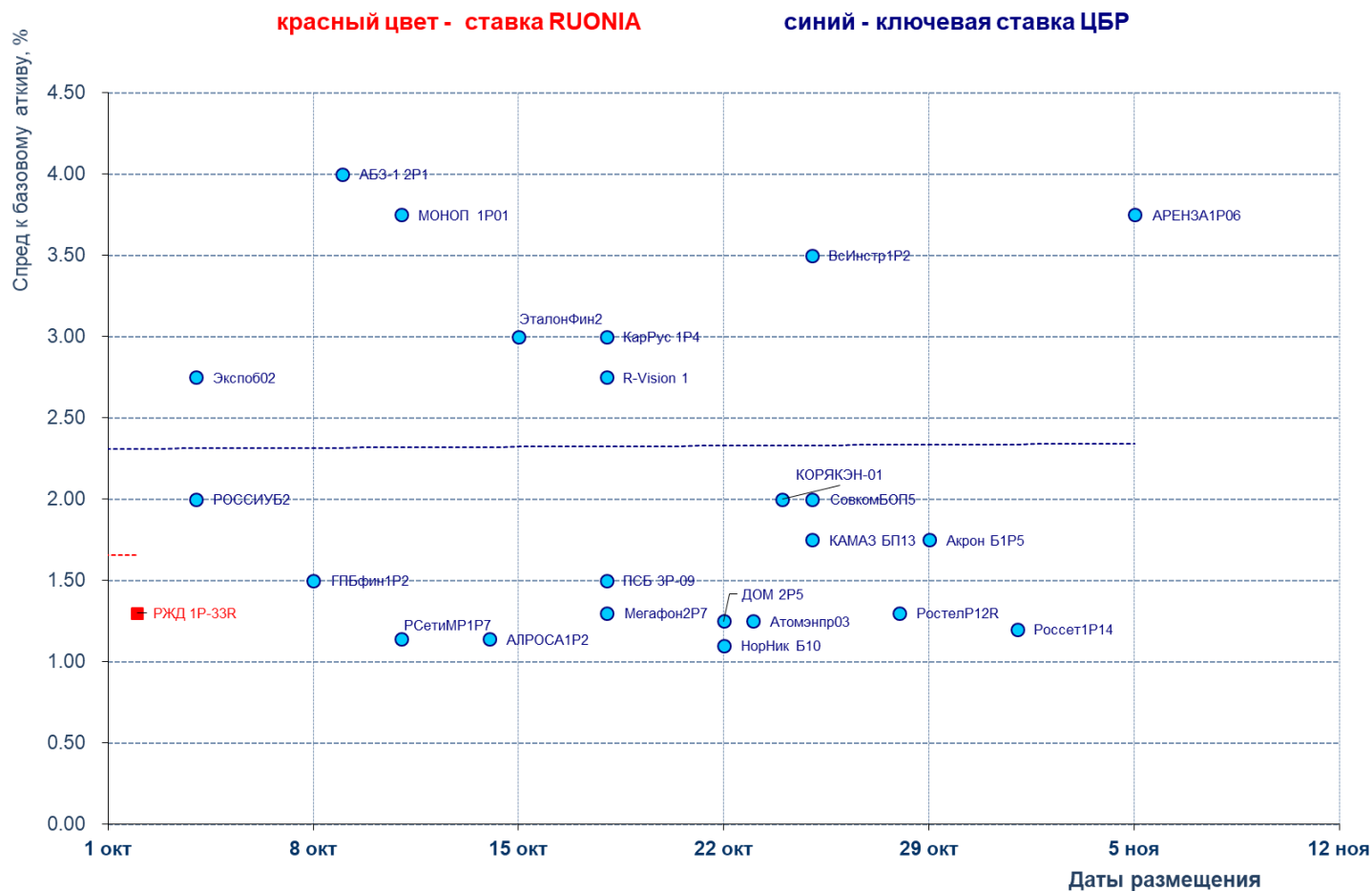
Оценка БК РЕГИОН

14.11.2024 г.

Эмитент	ПАО «РусГидро»	ПАО «РусГидро» – один из крупнейших российских энергетических холдингов, лидер в производстве энергии на базе возобновляемых источников, управляет 15% установленной мощности ЕЭС, а также энергетическим комплексом Дальнего Востока. Реализует энергию на оптовом и розничном рынках э/э. Установленная электрическая мощность более 400 энергокомпаний, входящих в состав Группы, составляет 38,2 ГВт1, установленная тепловая мощность – 18,5 тыс. Гкал/ч. Компания характеризуется высокой поддержкой со стороны государства.	ПАО «РусГидро» присутствует на рублевом облигационном рынке с апреля 2011 г., когда был размещен десятилетний дебютный заем на 10 млрд руб. В настоящее время размещены и обращаются восемь выпусков объемом 155 млрд руб. Оферт по выпускам не предусмотрено, сроки погашения наступают в 2024-2028гг., ближайшее - в декабре 2024 г. на 15 млрд руб.
Выпуск	БО-002Р-01*		
Рейтинг (АКРА/Эксперт) эмитента	AAA(RU) / ruAAA		
Объем размещения	не менее 20 млрд руб.	По итогам 1 пол. 2024 г. выручка компании по МСФО составила 283 млрд руб. (+8,5% г/г). EBITDA сократилась на 4,2% г/г до 75,2 млрд руб. В итоге рентабельность EBITDA сократилась до 26,6% с 30,1% годом ранее. Чистый финансовый результат сократился на 50,4% г/г до 23,7 млрд руб., в том числе на фоне значительного роста финансовых расходов (+215% г/г до 14,2 млрд руб.) Чистая маржа снизилась до 8,4% с 18,3% годом ранее.	В 2024 г. Эмитент на рынок с размещениями не выходил. В 2023 г. было размещено четыре выпуска на 90 млрд руб. Премия по купону по выпуску, размещенному в марте с плавающей ставкой, составила +130 б.п. к ключевой ставке ЦБ. (изначальный ориентир +140 б.п.). Последний выпуск (также с плавающим купоном) был размещен в октябре с премией к КС ЦБР 120 б.п.
Срок обращения	2 года	Долг на конец первого полугодия 2024 г. составил 412,2 млрд руб. (+15,6% к началу года), долговая нагрузка Чистый долг/EBITDA составила 2,4х против 2,5х в 2023 г., по совокупному долгу – 2,7х – на уровне начала года.	Предлагаемый к размещению выпуск, предусматривающий плавающую ставку купона, изначально маркетинговался с ориентиром по купону не выше КС ЦБР +200 б.п.
Оферта	Не предусмотрена	Операционный ДП сократился на 6,8% до 57,3 млрд руб. Отрицательный свободный ДП сократился на 67,8% г/г -10,8 млрд руб. с -33,7 млрд руб. годом ранее.	Принимая во внимание кредитное качество, системную значимость и кредитный рейтинг Компании, а также уровни предыдущих размещений и существенное расширение спредов на рынке, мы оцениваем справедливый уровень спреда к ключевой ставке ЦБ не выше 200 б.п.
Купонные периоды	30 дней	21/12/2023 Эксперт РА присвоил рейтинг Эмитенту на уровне ruAAA со «Стабильным» прогнозом.	
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР +200 б.п.	19/09/2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Компании на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».	
Дата book-building	07.11.2024		
Дата размещения	14.11.2024		

*БК Регион выступает организатором размещения выпуска.

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