

16 июля 2024 г.

**Александр Ермак** [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
**Мария Сулима** [sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

На корпоративном долговом рынке прошли сборы заявок на выпуски преимущественно с плавающими купонами: 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-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), ГК Самолет. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций МТС (см. ниже) и Группа Позитив.

### Параметры выпуска

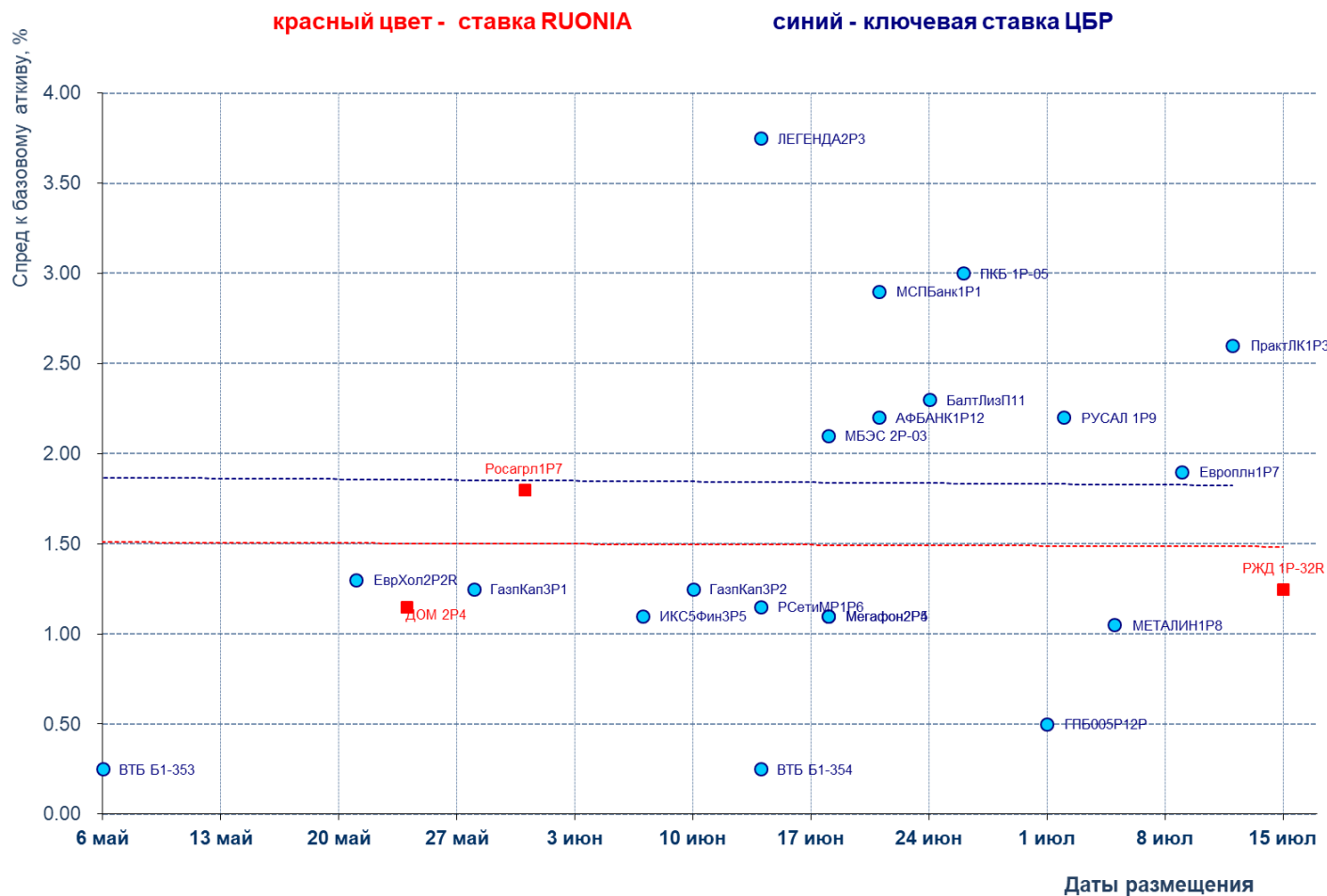
Оценка БК РЕГИОН

25.07.2024 г.

Эмитент	ПАО «МТС»	ПАО «МТС» - ведущий телекоммуникационный оператор и провайдер цифровых услуг в России и странах СНГ. На российском рынке МТС занимает лидирующие позиции (81,1 млн абонентов в РФ). Крупнейшим акционером МТС является АФК «Система» (31%). Доля акций в свободном обращении – 43%.	ПАО «МТС» присутствует на рынке рублевых облигаций с октября 2008г. В настоящее время в обращении на МБ находится 19 выпусков рублевых облигаций на 250 млрд руб. в 2024 г. погашается 3 выпуска на 42,5 млрд руб.
Выпуск	002P-06		
Рейтинг эмитента (АКРА/Эксперт)	AAA(RU) / ruAAA	<b>По итогам 2023 г.</b> выручка Компании выросла на 13,5% г/г до 606 млрд руб. OIBDA составила 237,2 млрд руб. (+7,0% г/г), рентабельность в итоге снизилась до 39,1% с 41,5% годом ранее. Долг по итогам 2023г. составил 687,6 млрд руб. (+9,2% г/г), долговая нагрузка по совокупному осталась без изменений: 2,9х против 2,8х в 2022 г. Денежные средства на балансе незначительно сократились на 5,8%, Чистый долг / OIBDA составил 2,6х против 2,5х годом ранее. Операционный денежный поток сократился на 27,2% г/г, покрытие долга ОПД составило 250,2% против 30,3% в 2022 г. Процентное покрытие – 2,0х.	В 2024 г. Эмитент разместил два выпуска. Оба выпуска были размещены в один день с купонами, привязанными к ставкам RUONIA +140 б.п. и КС ЦБ РФ +130 б.п.
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.		
Срок обращения	4 года		Предлагаемый к размещению выпуск маркировался с плавающим купоном не выше КС ЦБ РФ + 160 б.п.
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	91 день	<b>По итогам 1 кв. 2024 г.</b> выручка выросла на 17,4% г/г до 161,3 млрд руб. OIBDA составила 59,1 млрд руб. (+4,8% г/г). Соотношение чистый долг к OIBDA (LTM) составило 1,9х.	Учитывая прошедшие размещения эмитентов сопоставимого качества и уровня кредитного рейтинга: Магнит (КС +100 б.п.), ХК Металлоинвест (КС+105 б.п.), Мегафон (КС +110 б.п.), ИКС 5 ФИНАНС (КС+110 б.п.), Россети МР (купон КС+115 б.п.), а также кредитное качество и системообразующий характер Компании, <b>мы оцениваем справедливый уровень спреда по предлагаемому выпуску не ниже КС ЦБ РФ + 115-125 б.п.</b>
Ориентир по купону	КС ЦБ РФ +160 б.п.	21/12/2023 АКРА присвоило Эмитенту кредитный рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом ввиду сильного бизнес-профиля, очень широкой географии деятельности, а также очень высокого качества системы корпоративного управления.	
Дата book-building	16.07.2024	7/12/2023 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный на фоне сильных рыночных и конкурентных позиций, высоких показателей маржинальности, умеренно-низкой долговой нагрузки.	
Дата размещения	25.07.2024	22/01/2024 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом, отметив высокую географическую диверсификацию и стабильность клиентской базы, а также низкие акционерные риски.	



**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](http://www.region.broker)

**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

Екатерина Шилиева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб. 117	<a href="mailto:i.gotsi@region.ru">i.gotsi@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

**МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

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.