

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / спреда**	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Россети МР»	001P-08	19 дек. / 24 дек.	не выше КС + 300 б.п.	- / 2	15,0	30 дней	AAA(RU) / - / - / AAA ru
АО «ЭР-Телеком Холдинг»	ПБО-02-07	19 дек. / 24 дек.	не выше КС + 600 б.п.	- / 2	1,0	30 дней	- / ruA- / A.ru / -
ПАО «Магнит»	005P-01	23 дек. / 27 дек.	не выше КС + 300 б.п.	- / 1,5	5,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Новые технологии	001P-01 / 001P-02	23 дек. / 26 дек.	не выше 28% / КС + 675 б.п.	- / 2	до 1,5	30 дней	A+(RU) / ruA- / - / -
ЭН+Гидро	001PC-06	декабрь 2024 г.	не выше КС + 500 б.п.	- / 2	5,0	30 дней	A+ (RU) / - / - / -

ВЫПУСК: ПАО «РОССЕТИ МОСКОВСКИЙ РЕГИОН» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-08

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН			
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / - / - / AAA ru			ПАО «Россети МР» является одной из крупнейших дочерних компаний ПАО «ФСК-Россети». В структуру ПАО «Россети Московский регион» входит 8 филиалов, 3 дочерних общества. Основные виды деятельности – оказание услуг по передаче электрической энергии и технологическое присоединение потребителей к электрическим сетям на территории г. Москвы и Московской области.			
Объем размещения	15 млрд руб.			Сеть объединяет 624 высоковольтные станции, 86,5 тыс. км кабельных и 85,4 тыс. км воздушных линий электропередачи. Отпуск электрической энергии в 2023 г. составил 92,17 млрд кВтч (+1,1% г/г).			
Срок обращения	2 года			Доля на рынке услуг по передаче электроэнергии в г. Москва – 81,4%, в Московской области – 69%.			
Оферта	Не предусмотрена			Эмитент присутствует на рынке корпоративных облигаций с сентября 2006 г., когда был размещен первый облигационный выпуск объемом 6 млрд руб., погашенный в 2011 г.			
Купонные периоды	30 дней			Всего было размещено 18 выпусков, из которых в настоящее время торгуются четыре займа на 43 млрд руб. Остальные 14 выпусков были своевременно погашены. Сроки погашения по четырем торгующимся выпускам наступают в 2025 -2027 гг.			
Ориентир по купону	Не выше КС + 300 б.п.			Последний раз с первичными размещениями Эмитент выходил на рынок в июне 2024 г. с трехлетним займом на 20 млрд руб. и двухлетним займом на 5 млрд руб. Выпуски были размещены с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке ЦБ РФ +115 б.п. и +114 б.п., соответственно.			
Дата книги	19.12.2024			Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетинговался плавающим купоном КС ЦБР +300 б.п. С учетом последнего размещения на рынке эмитента с сопоставимым рейтингом (ХК Металлоинвест), а также кредитного качества и ограниченного присутствия Эмитента на рынке, мы оцениваем справедливый спред к КС ЦБ РФ не более 285-290 б.п.			
Дата размещения	24.12.2024						
Финансовый показатель	9 мес. 2024	2023	Динамика г/г, %				
Выручка, млрд руб.	178,1	163,7	+8,8%				
ЕБИТДА, млрд руб.	50,7	48,1	+5,4%				
Чистая прибыль, млрд руб.	22,4	23,1	-2,9%				
Рентабельность по ЕБИТДА	28,5%	29,4%	-0,9 п.п.				
Рентабельность по чистой прибыли	12,6%	14,1%	-1,5 п.п.				
Финансовый показатель	На 31 сент. 2024	На 31 дек. 2023	Динамика к нач.г, %				
Долг, млрд руб.	51,9	58,1	-10,6%				
Чистый долг, млрд руб.	45,8	52,9	-13,3%				
Долг / ЕБИТДА	0,8x	1,0x					
Чистый долг / ЕБИТДА	0,7x	0,9x					
ЕБИТ / процентные расходы	7,5x	24,0x					

* Ориентир по ставке купона указан индикативно на дату предоставления списка. Уровень ставки купона 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.

ВЫПУСК: АО «ЭР-ТЕЛЕКОМ ХОЛДИНГ» СЕРИЯ ВЫПУСКА ПБО-02-07

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruA- / A-.ru / -		
Объем размещения	1 млрд руб.		
Срок обращения	2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС + 600 б.п.		
Дата книги	19.12.2024		
Дата размещения	24.12.2024		
Финансовый показатель	9 мес. 2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	71,8	59,6	+20,5%
ОIBDA, млрд руб.	33,1	27,1	+21,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	0,74	4,5	-83,5%
Рентабельность по EBITDA	46,1%	45,6%	+0,5 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	1,0%	7,6%	6,5 п.п.
Финансовый показатель	На 31 сент. 2024	На 31 дек. 2023	Динамика к нач.г, %
Долг, млрд руб.	152,7	143,9	+6,1%
Чистый долг, млрд руб.	147,7	133,3	+10,8%
Долг / EBITDA	3,5x	3,9x	
Чистый долг / EBITDA	3,3x	3,6x	
EBIT / процентные расходы	0,9x	1,2x	

Оценка БК РЕГИОН

АО «ЭР-Телеком Холдинг» — российская телекоммуникационная компания, предоставляющая услуги широкополосного доступа в интернет, телефонии, цифрового ТВ, доступа к сетям Wi-Fi, видеонаблюдения и проч. Телекоммуникационные услуги предоставляются под торговыми марками «Дом.ru», «Дом.ru Бизнес». «ЭР-Телеком» входит в ТОП-5 крупнейших телекоммуникационных компаний РФ, является вторым крупнейшим оператором кабельного ТВ и вторым национальным интернет-провайдером, занимает 3-е место на российском рынке услуг ШПД. Холдинг последние годы активно развивался за счет сделок M&A, финансируемых преимущественно за счет долгового фондирования. В результате этого рост операционных показателей компании сопровождался увеличением объема долговой нагрузки и снижением уровня покрытия процентов ниже критического показателя 1,0x по итогам последнего отчетного периода.

Эмитент присутствует на рынке с июля 2016 г., когда был размещен дебютный трехлетний выпуск объемом 3 млрд руб. Всего было размещено 11 займов совокупным объемом 84 млрд руб. Из них погашены шесть выпусков на 40 млрд руб.

В обращении находятся пять выпусков на 44 млрд. с погашением в 2024-2029 гг. В 2026 г. предстоит оферта по одному выпуску на 8 млрд руб. В текущем году погашается один выпуск на 9 млрд руб. (24 декабря).

В текущем году Эмитент выходил на рынок один раз в апреле с займом на 8 млрд руб. и фиксированным купоном 16,05%.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с премией к КС ЦБ РФ равной 600 б.п. Вчера прошел сбор книги заявок на выпуск АО «Полипласт» с аналогичным уровнем рейтинга (A-.ru), книга была закрыта на маркетизируемом уровне купона КС+600 б.п.

Учитывая текущий уровень рейтинга Эмитента, размещение эмитентов с сопоставимым кредитным качеством и рейтингом, текущую рыночную ситуацию, мы видим справедливый уровень премии на маркетизируемом уровне и не ожидаем ее сокращения.

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.

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

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

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