



РЕГИОН

БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Календарь первичного рынка

29 ноября 2024 г.

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

На рынке субфедерального / муниципального долга прошли размещения двух выпусков: Новосибирская область (цена 82,5%, доходность 28,75%) и город Томск (купон 26% при ориентире 24,5-26,5%).

На рынке корпоративного долга из последних прошли сборы заявок на выпуски: РусГидро (купон 23% по ориентиру), СИБУР Холдинг (КС+210 б.п. по ориентиру), Балтийский лизинг (КС+190 б.п. по ориентиру), ГТЛК (купон 25% по ориентиру), ФосАгро (КС+200 б.п. по ориентиру), ИКС 5 ФИНАНС (купон 23% по ориентиру).

В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски с ориентирами не выше: РАФТ ЛИЗИНГ – 29 ноября-3 декабря (КС +600 б.п.), Акрон – 3 декабря (КС+ 270-300 б.п.), Монополия – 4 декабря (купон не выше 28%), СФО Сплит Финанс - 2-6 декабря (купон не выше 24-24,5%), Амурская область - 9 декабря (ориентир не определен), Полипласт – 2 декада декабря (КС+600 б.п.),

Сегодня пройдет сбор книг заявок по выпускам облигаций **Магнит и Селектел** (см. ниже).

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

04.12.2024 г.

Эмитент	АО «Селектел»	Селектел ведет деятельность в области информационных технологий, специализируясь на предоставлении услуг дата-центров, управлении IT-инфраструктурой, консалтинга и интеграции, и облачных технологиях. Компания работает 15 лет на рынке IT-услуг. Входит в тройку лидеров российского рынка ЦОД, имеет собственные дата-центры в Москве, Санкт-Петербурге и области, на базе которых предоставляет облачные сервисы предприятиям МСБ. Является одним из лидеров в сегменте сдачи в аренду серверов с долей рынка более 70%. Клиентская база насчитывает более 23 тыс. клиентов, и характеризуется низкой степенью концентрации - доля ТОП-5 составляет 12%. Компания занимает 4-ое место по выручке IaaS после Ростелекома, SberCloud и MTS Cloud. Характеризуется высокими темпами роста выручки и дальнейшие темпы роста обусловлены высокой потенциальной динамикой российского облачного рынка данных к 2025 г. (~в 3 раза). Около 60% выручки приходится на услуги сдачи в аренду серверов, 25% - услуги публичных и частных облаков, 11% - аренда стоек.	ООО «Сеть Д-Ц Селектел» присутствует на рынке с февраля 2021 г., когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. На текущий момент у компании в обращении три облигационных займа на 10 млрд руб. с погашением в 2025 и 2026 гг.
Выпуск	001P-05R		
Рейтинг эмитента (АКРА/Эксперт)	A+(RU) / ruAA-		
Объем размещения	Не менее 3 млрд руб.		Предыдущий выпуск сроком на три года размещался в апреле 2024 г. По выпуску был установлен ежемесячный фиксированный купон на уровне 15%.
Срок обращения	2,5 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		По предлагаемому к размещению выпуску ориентир спреда к КС ЦБР установлен на уровне не выше 400 б.п. Учитывая размер бизнеса, кредитные рейтинги, перспективы развития IT-рынка РФ, уровни последних первичных размещений эмитентов с близкими рейтингами, а также продолжающуюся тенденцию на рынке по расширению спредов торгуемых и новых выпусков, мы оцениваем справедливый уровень премии по купону к КС ЦБР на уровне, заявленном при маркетинговании.
Ориентир по доходности	Не выше КС ЦБР + 400 б.п.	По итогам 1 пол. 2024 г. рост выручки составил 26% г/г (как и в 2023 г.). EBITDA за 1 пол. 2024 г. выросла на 36% г/г до 3,5 млрд руб., маржа EBITDA – до 57,3% с 53,1% годом ранее. Чистая прибыль выросла на 21,3% г/г до 1,82 млрд руб. На динамику чистой прибыли негативное влияние оказал рост финансовых расходов на 76,1% г/г. Долг с начала года вырос лишь на 8,6% до 11,7 млрд руб. В итоге долг/EBITDA снизился до 1,7х (впервые с 6 мес. 2022 г.) с 2,1х. Чистый долг/ EBITDA незначительно снизился до 1,4 х ч 1,5х на конец 2023 г. Операционный ДП вырос на 42,5% г/г до 2,6 млрд руб. Чистый ДП за вычетом возросших в три раза капрасходов сократился на 72% г/г.	
Дата book-building	29/11/2024		
Дата размещения	04/12/2024		

11/11/24 Эксперт РА подтвердил рейтинг до ruAA-, прогноз стабильный.

02 /08/24 АКРА присвоило Эмитенту рейтинг A+(RU), прогноз стабильный.

Параметры выпуска

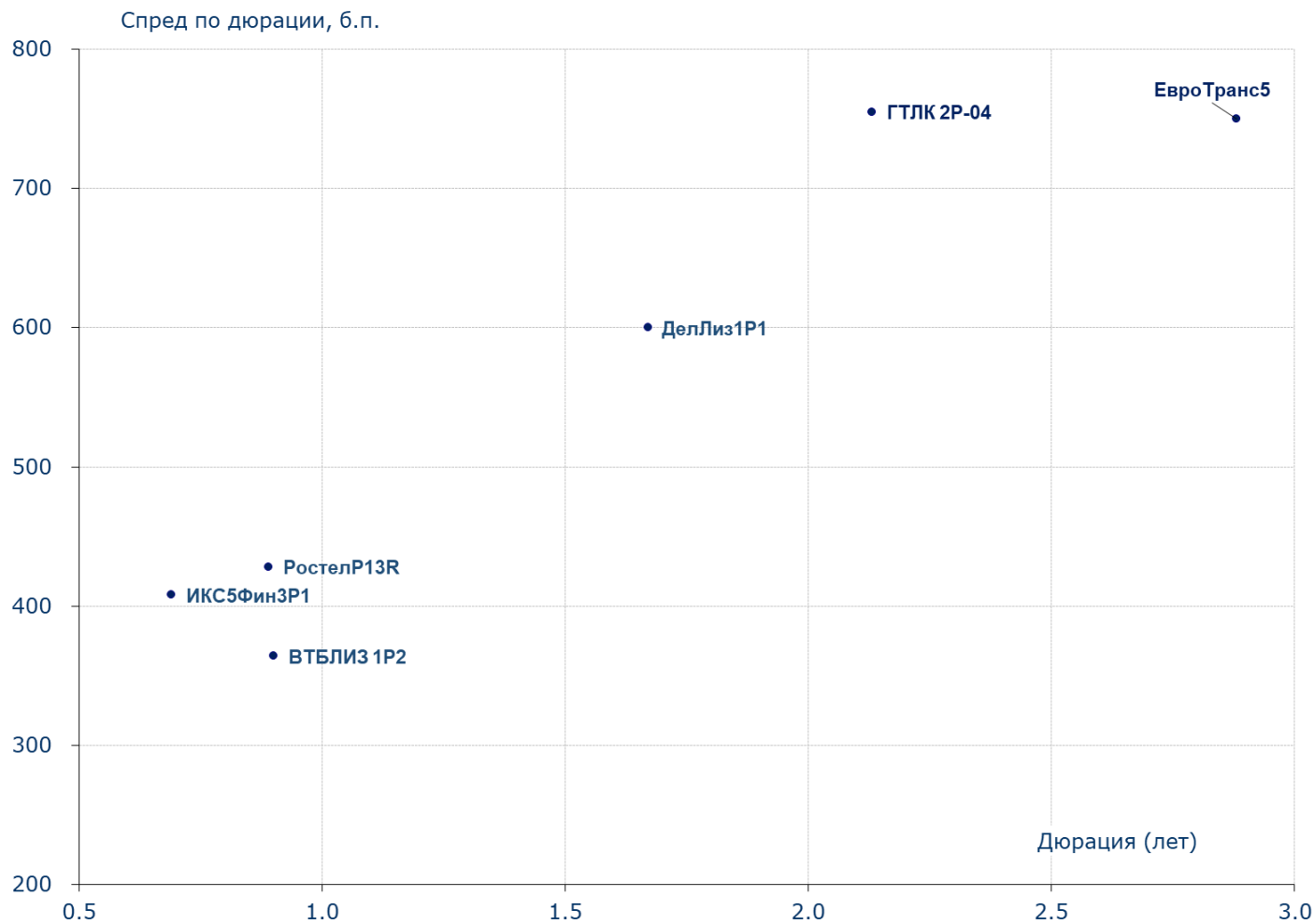
Оценка БК РЕГИОН

09.12.2024 г.

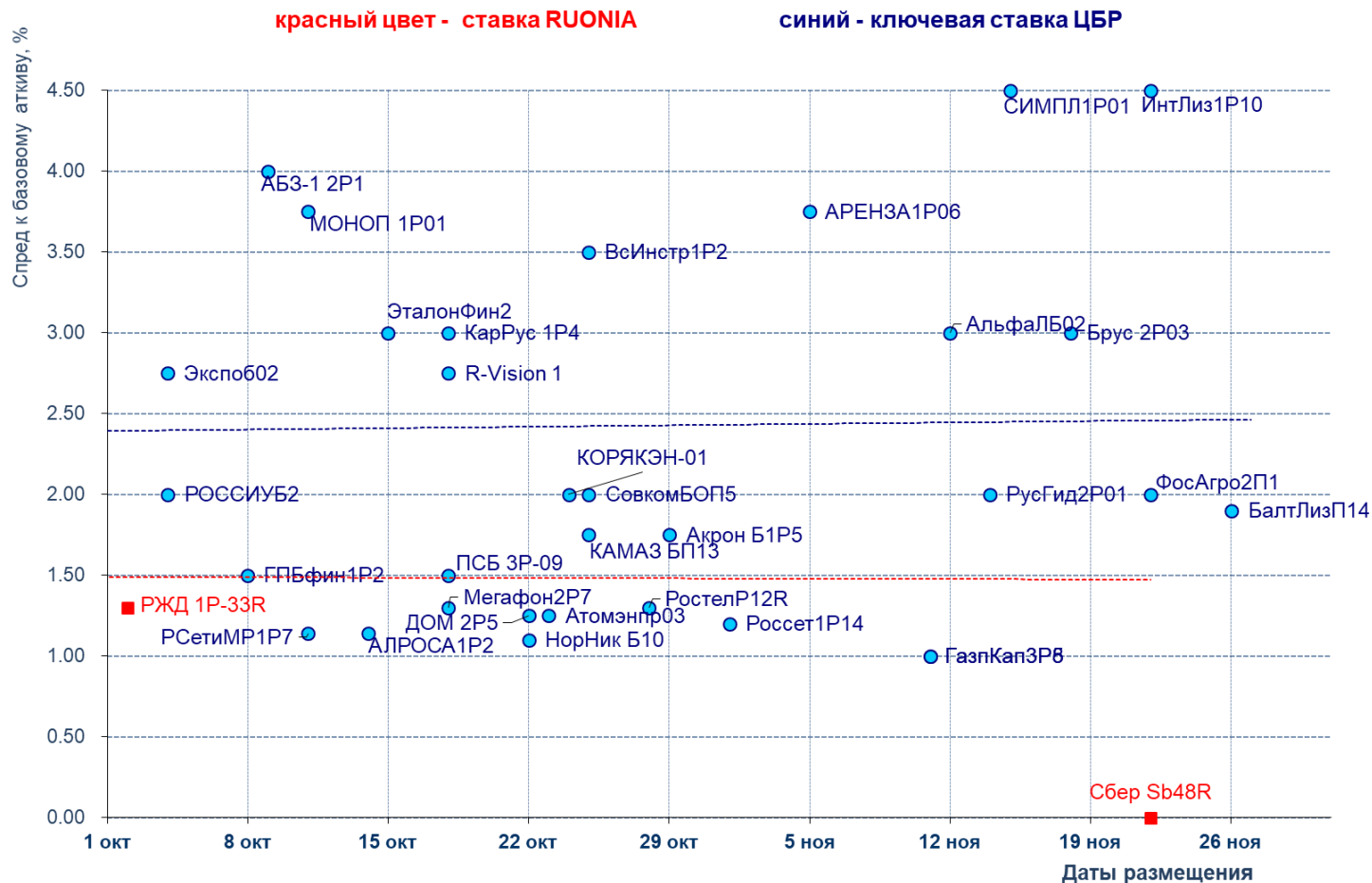
Эмитент	ПАО «Магнит»	<p>ПАО «Магнит» является одной из ведущих мультиформатных розничных сетей в России по торговле продуктами питания, лидером по количеству магазинов и географии. «Магнит» является крупнейшим продуктовым ритейлером по числу магазинов в России и вторым по выручке. Наряду с продажей товаров 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. 66,8% акций ПАО «Магнит» находятся в свободном обращении и торгуются на Московской бирже.</p> <p>Компания в 1П 2024г. 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 2024г. сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 10,7% на фоне роста LFL среднего чека на 9,9% и роста LFL трафика на 0,7%.</p> <p>Финансовые результаты по МСФО ПАО «Магнит» за 1П 2024г. выглядят относительно нейтральными и не демонстрируют резко негативной динамики. Выручка выросла на 18,8% г/г до 1,46 трлн руб. EBITDA осталась практически без изменений (+2% г/г) на уровне 135,1 млрд руб., рентабельность в итоге сократилась до 9,3% с 10,8% годом ранее. Чистая прибыль сократилась в два раза до 17,5 млрд руб. с 34,0 млрд руб. годом ранее. Совокупный долг сократился на 4,1% с начала года до 857,8 млрд руб. Долговая нагрузка осталась без существенных изменений на уровне 3,2х Долг/ЕБИТДА (3.3х в 2023 г.) и 2.8х Чистый долг/ЕБИТДА (2,5х в 2023 г.). При этом операционный ДП вырос на 84,4% г/г, капитальные затраты выросли на 128,3% г/г, в итоге свободный ДП сократился на 30,8% г/г до 7 млрд руб.</p> <p>28/12/23 Эксперт РА присвоило кредитный рейтинг на уровне ruAAA, со «стабильным» прогнозом.</p> <p>07/06/24 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный».</p>	<p>ПАО «Магнит» присутствует на рынке с ноября 2005г., когда был размещен трехлетний дебютный выпуск (Магнит Финанс-01) на 2 млрд руб. Всего было размещен 31 выпуск ПАО «Магнит», из которых 28 погашены. Кроме того, ранее были размещены и своевременно погашены два выпуска Магнит-Финанс.</p> <p>В настоящее время на рынке в обращении находится три выпуска облигаций объемом 75 млрд руб. с погашением в 2025, 2026 и 2028 гг. По более длинному выпуску на 30 млрд руб. запланирована оферта в 2026 г.</p> <p>Предыдущий выпуск Эмитента (на 25 млрд руб. и с погашением в июле 2026 г.) размещался в июле 2024 г. с плавающим купоном с привязкой КС ЦБР +100 б.п.</p> <p>Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с первоначальным ориентиром по ставке купона на уровне не более 23%, что транслируется в доходность к оферте 25,59% годовых.</p> <p>С учетом последних размещений выпусков с фиксированными купонами аналогичных по кредитному качеству эмитентов (Х5 Финанс, РусГидро), мы оцениваем справедливый уровень купона на уровне, заявленном при маркировании.</p>
Выпуск	БО-004Р-05*		
Рейтинг эмитента (АКРА/ Эксперт)	AAA(RU) / ruAAA		
Объем размещения	От 10 млрд руб.		
Срок обращения	5 лет		
Оферта	1 год 3 мес.		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не более 23%.		
Ориентир по доходности	Не более 25,59%		
Дата book-building	29.11.2024		
Дата размещения	09.12.2024		
*БК Регион выступает организатором выпуска			



**Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с фиксированным купоном и рейтингом «А-ААА»
в октябре - ноябре 2024 г.**



**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.