


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 «Магнит»	005P-01	16 янв. / 24 янв.	не выше 22%	- / 1,25	от 5,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA- / -
АО «МОНОПОЛИЯ»	001P-03	27 янв. / 30 янв.	Не выше 28%	- / 1,0	0,5	30 дней	BBB+(RU) / - / - / -

ВЫПУСК: ПАО «МАГНИТ» СЕРИИ БО-005P-01***
Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA- / -
Объем размещения	от 5 млрд руб.
Срок обращения	1 г. 3 мес.
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 22,0%
Ориентир по доходности	Не выше 24,36%
Дата книги	16.01.25
Дата размещения	24.01.25

Оценка БК РЕГИОН

Финансовый показатель	6 мес. 2024	6 мес. 2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	1 460	1 229	+18,8%
ЕБИТДА, млрд руб.	135,1	132,4	+2,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	17,5	34,0	-48,7%
Рентабельность по ЕБИТДА	9,3%	10,8%	-1,5 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	1,2%	2,8%	-1,6 п.п.

Финансовый показатель	На 30/06/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %
Долг, млрд руб.	857,8	894,6	-4,1%
Чистый долг, млрд руб.	744,6	673,3	+10,6%
Долг / ЕБИТДА	3,2x	3,3x	
Чистый долг / ЕБИТДА	2,8x	2,5x	
ЕБИТ / процентные расходы	1,4x	1,6x	

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. В свободном обращении находятся 66,8% акций ПАО «Магнит», которые торгуются на Московской бирже.

Компания в 1П 2024 г. 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 2024 г. сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 10,7% на фоне роста LFL среднего чека на 9,9% и роста LFL трафика на 0,7%.

ПАО «Магнит» присутствует на рынке с ноября 2005 г., когда был размещен трехлетний дебютный выпуск (Магнит Финанс-01) на 2 млрд руб. Всего было размещено 33 выпуска ПАО «Магнит», из которых 28 погашены. Кроме того, ранее были размещены и своевременно погашены два выпуска Магнит-Финанс. В настоящее время на рынке в обращении находится пять выпусков облигаций объемом 93,5 млрд руб. с погашением в 2025-2029 гг. По более длинным выпускам с погашением в 2028 и 2029 гг. на 42,5 млрд руб. запланированы оферты в 2026 г. В 2024 г. прошло три размещения на сумму 43,5 млрд руб. Предыдущий выпуск Эмитента (на 6 млрд руб. с погашением в июле 2026 г.) размещался в начале декабря 2024 г. с фиксированным купоном 23%. Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ориентиром по ставке фиксированного ежемесячного купона на уровне не более 22%, что соответствует доходности не выше 24,36% годовых и спреда к G-кривой 558 б.п. на сроке дюрации 1,09 г.

С учетом прошедших в декабре размещений эмитентов первого эшелона с фиксированным купоном и текущих уровней доходности на вторичном рынке по размещенным выпускам, мы оцениваем справедливый уровень купона по маркируемому выпуску не ниже 21,5%, что соответствует доходности 23,75% и спреда 497 б.п. к G-кривой по дюрации 1,09 г.

* 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.

*** БК Регион выступает организатором размещения выпуска

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 Шилыева	+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.