

16 апреля 2024 г.

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

В минувшую среду Минфин провел аукционы по размещению ОФЗ-ПД 26219 и 26244 с совокупным спросом около 122 млрд руб. Цена отсечения при размещении ОФЗ-ПД 26219 была установлена на уровне 80,36% от номинала, а средневзвешенная цена - 80,364% (YTM = 13,4% годовых), т.о. аукцион прошел с «премией» по средневзвешенной доходности в 3 б.п. к уровню вторичного рынка накануне. Цена отсечения при размещении второго выпуска была установлена - 88,86% от номинала, а средневзвешенная цена - 86,8665% (YTM = 13,74% годовых), т.о. «премия» по доходности составила 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне. На рынке корпоративного долга из последних выпусков с фиксированным купоном разместились ПКТ (купон 15,7%), ГМС (15,25%), РУСАЛ (7,9% в юанях), Селектел (15%), СТМ (15,5%). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски КОНТРОЛ Лизинг, Балтийский лизинг, ПКБ, ДАРС-ДЕВЕЛОПМЕНТ, РЕСО-Лизинг, ЕвроСиБЭнерго-Гидрогенерация (в юанях). Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций Интерлизинг (см. ниже).

Параметры выпуска

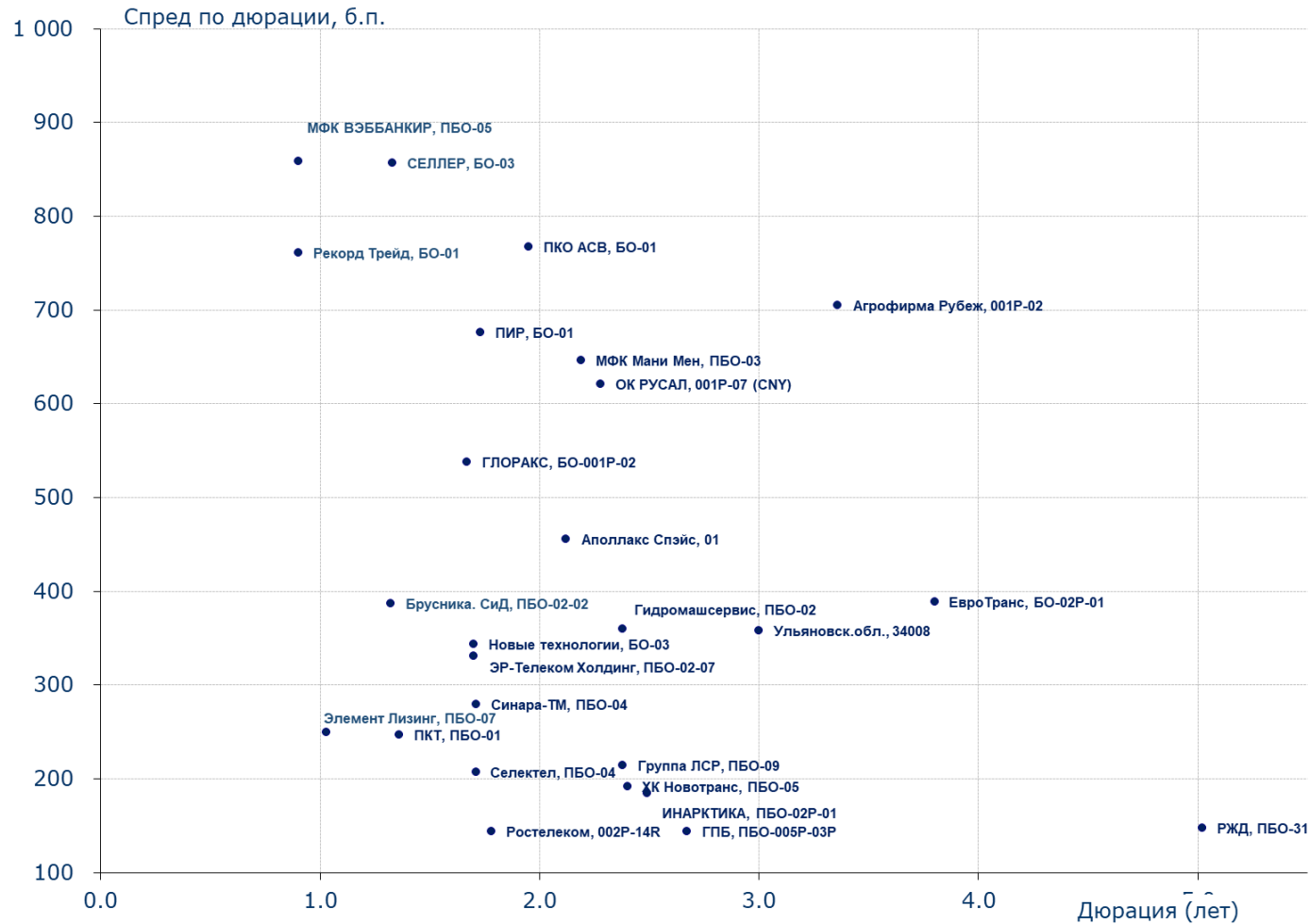
Оценка БК РЕГИОН

18.04.2024 г.

Эмитент	ООО «Интерлизинг»	ООО «Интерлизинг» предоставляет лизинговые услуги юридическим лицам и ИП на всей территории РФ в сегментах транспорта, строительной техники и оборудования. Компания работает на рынке 25 лет. По итогам 2023 г. согласно рэнкингу Эксперт РА занимает 12 место по объему нового бизнеса (54,15 млрд руб.) и 13 место по текущему размеру лизингового портфеля (82,98 млрд руб.). По итогам 2023 г. рост объема нового бизнеса составил 70,8% г/г, лизингового портфеля – 57% г/г. В структуре портфеля лизинга 18% приходится на легковой автотранспорт, 20% - на оборудование, 26% - на спецтехнику, и наибольшую долю (28%) занимает грузовой автотранспорт. С точки зрения диверсификации географического присутствия Компания представлена во всех регионах РФ – ЦФО (20%), УФО (19%), СЗФО, СФО и ПФО занимают по 14% каждый, на остальные три региона приходится 19% в совокупности. Компания входит в ТОП-5 по портфелю в сегментах лизинга деревообрабатывающего оборудования, медицинской техники, машиностроительного и металлообрабатывающего оборудования.	ООО «Интерлизинг» присутствует на долговом рынке с 2020г., когда был размещенный дебютный заем на 1 млрд руб., погашенный в 2023 г. Всего было размещено 7 облигационных выпусков. В настоящий момент на рынке торгуются 6 выпусков в объеме 16,385 млрд руб. В 2023 г. Компания выходила на рынок три раза в марте, августе и ноябре 2023 г. с трехлетними выпусками с совокупным объемом 12 млрд руб. Спреды при размещении указанных выпусков (на даты сбора книги заявок) по сроку обращения составили 340-570 б.п. (по дюрации 360-550 б.п.). Размещение выпуска 07/03/24 Элемент Лизинг (A(RU)) прошло со спредом 349 б.п. по сроку и 293 б.п. по дюрации на дату сбора книги заявок. В 2024 г. также прошли размещения выпусков (Автодом, Боржоми, Брусника, ЕвроТранс, ОКЕЙ, ЭР-Телеком) с аналогичных категорий рейтинга (A-) в диапазоне спредов к G-кривой ОФЗ 350-500 б.п. (по сроку) и 326-483 б.п. (по дюрации). По предлагаемому к размещению выпуску предусмотрена поэтапная амортизация в даты окончания 19-35 купонов - по 5,5% от номинальной стоимости, а также в дату окончания 36 купона – 6,5% от номинальной стоимости. Первоначально предлагаемый к размещению выпуск маркировался с купоном не выше 16,25%, что транслируется в доходность не более 17,52% годовых и соответствует спреду 399 б.п. (по сроку) и 357 б.п. (по дюрации 1,9г.). На наш взгляд, справедливый спред к G- кривой ОФЗ составляет порядка 330 б.п. по дюрации, что соответствует доходности порядка 17,25% годовых и ставке купона не ниже 16,00% годовых.
Выпуск	001P-08		
Рейтинг (АКРА/Эксперт) эмитента	- /ruA-		
Объем размещения	Не менее 3 млрд руб.		
Срок обращения	3 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 16,25%		
Ориентир по доходности	Не выше 17,52%		
Дата book-building	16/04/2024		
Дата размещения	18/04/2024		



**Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с фиксированным купоном
в марте - апреле 2024 г., б.п**



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

Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб 215	av.astakhov@region.ru
Влад Владимирский	+7 (495) 980-24-92	vlad@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	teterkina@region.ru
Екатерина Шиляева	+7 (495) 981-62-91	shilyaeva@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

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.