

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

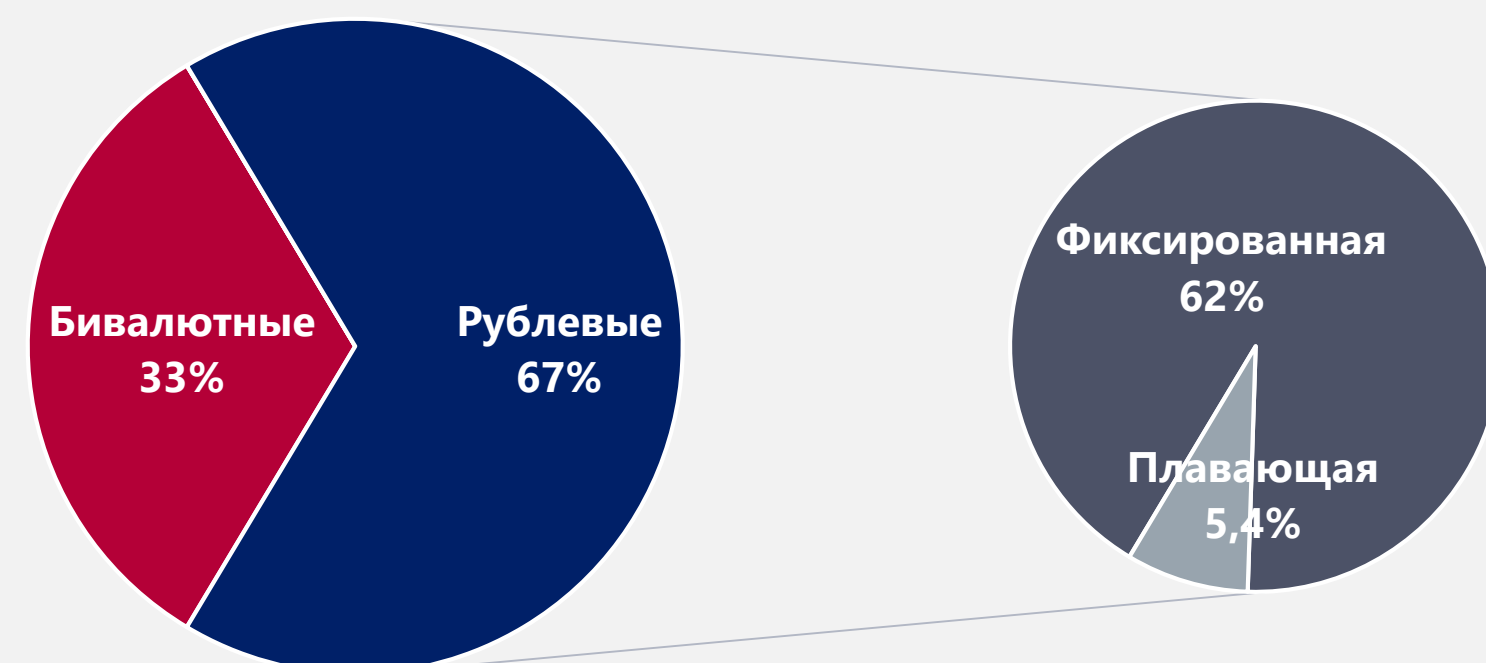
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

07-13 апреля 2025

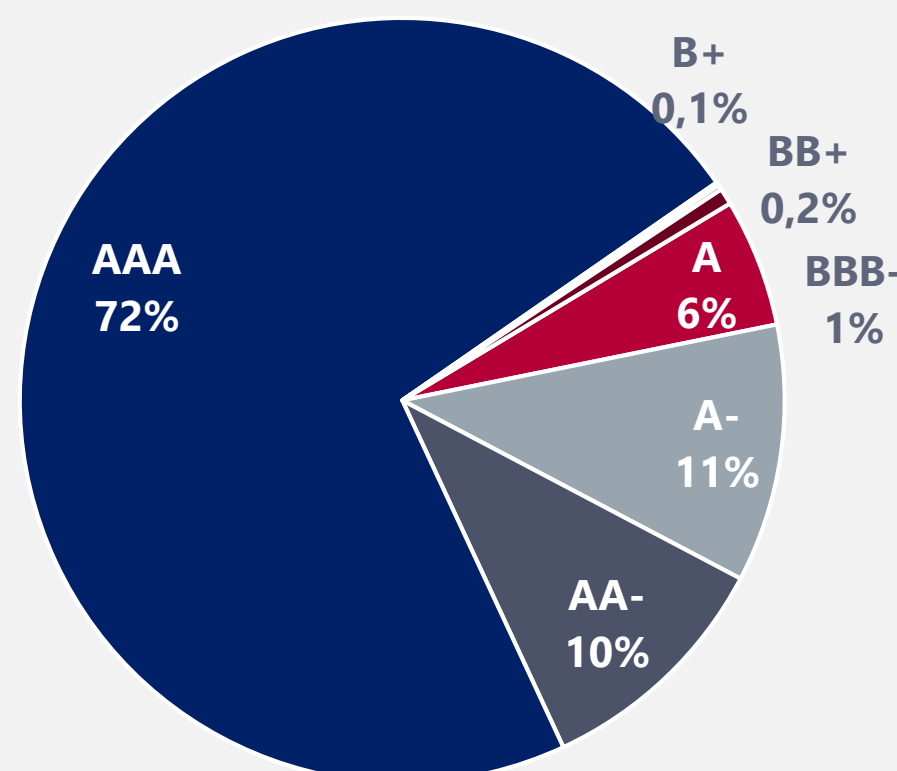
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 07-13 АПРЕЛЯ 2025

Корпоративные облигации

СТРУКТУРА РАЗМЕЩЕНИЙ



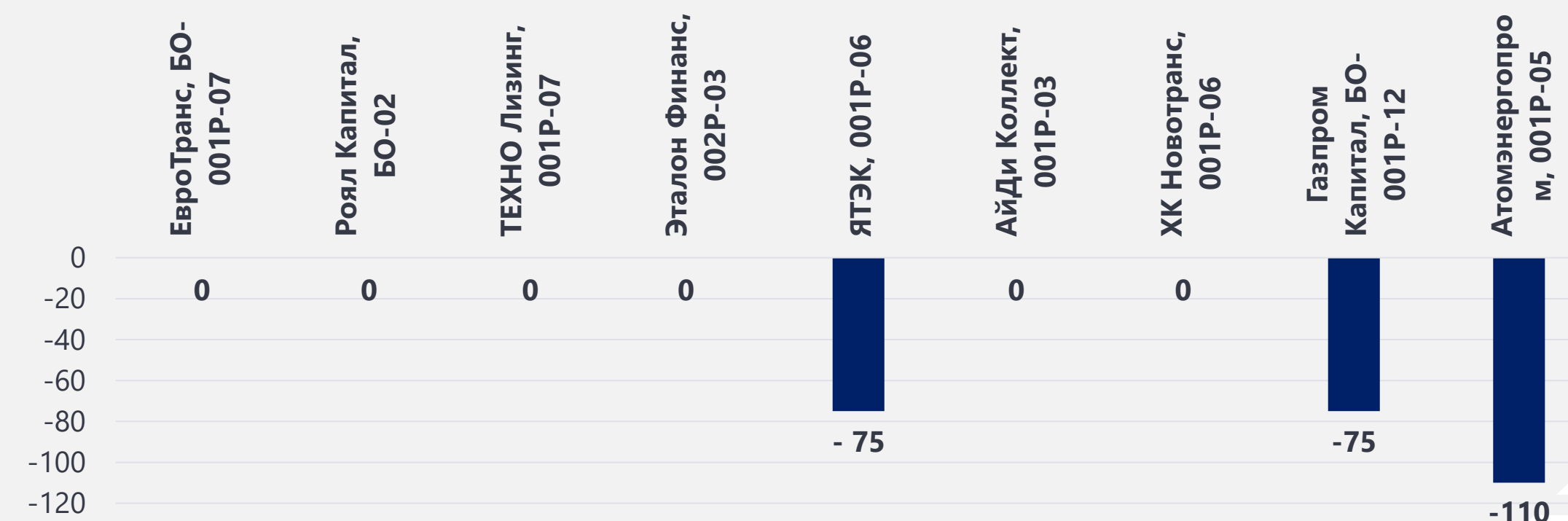
СТРУКТУРА РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РАЗРЕЗЕ РЕЙТИНГОВ



КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ЗА ПЕРИОД:

- Совокупный объем размещения рыночных выпусков корпоративных облигаций за неделю составил эквивалент ₹101 млрд (неделей ранее ₹72 млрд). Состоялись аукционы по 9 облигационным займам.
- За исключением одного выпуска облигаций Газпрома в евро, оставшиеся размещения облигаций были номинированы в рублях.
- Доля облигации эмитентов с рейтингом AAA составила 72%.
- Только трем из девяти эмитентов размещенных займов удалось улучшить условия по сравнению с первоначальным прайсингом – ставки по ним были снижены от 75 до 110 б.п.
- **На текущую неделю**, на момент выпуска обзора, известно о планах по открытию книг по: МегаФон БО-002Р-08, МегаФон БО-002Р-09, Газпром Капитал БО-003Р-13, Новые Технологии 001Р-05, Новые Технологии 001Р-06, Полипласт П02-БО-04, МВ Финанс 001Р-06, МКПАО Яндекс 001Р-01, Ростелеком 001Р-16R.
- С точки зрения соотношения доходности/ кредитного качества, а также предлагаемой премии ко вторичному рынку, интересными выглядят размещения Ростелеком 001Р-16R, а также бивалютного выпуска облигаций Газпром Капитал БО-003Р-13.

ИЗМЕНЕНИЕ СТАВКИ КУПОНА ПО СРАВНЕНИЮ С ПЕРВОНАЧАЛЬНЫМИ ОРИЕНТИРАМИ



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 07-13 АПРЕЛЯ 2025

Корпоративные облигации

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЯ 06.04-13.04

ДАТА	ТИП СОБЫТИЯ	БУМАГА	ВАЛЮТА	ТИП СТАВКИ	БАЗОВАЯ СТАВКА	МАРЖА (КУПОН)	ПЕРОВНАЧАЛЬНЫЙ ОРИЕНТИР	ОБЪЕМ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ПЕРВОЙ ОФЕРТЫ	РЕЙТИНГ
07.04.2025	Книга заявок	ЕвроТранс, БО-001P-07	RUB	фиксированная		24,50%	24,50%	4 300 000 000	31.03.2027		-/ A-(RU)
07.04.2025	Книга заявок	Роял Капитал, БО-02	RUB	фиксированная		31,00%	31,00%	150 000 000	25.03.2028	31.03.2027	B+ ru
08.04.2025	Книга заявок	ТЕХНО Лизинг, 001P-07	RUB	фиксированная		27,00%	27,00%	700 000 000	16.03.2030		ruBBB-/-
08.04.2025	Книга заявок	Эталон Финанс, 002P-03	RUB	фиксированная		25,50%	25,50%	6 750 000 000	01.04.2027		ruA-/-
08.04.2025	Книга заявок	ЯТЭК, 001P-06	RUB	переменная	Ключевая ставка	425	500	5 500 000 000	01.04.2027		-/A(RU)
09.04.2025	Книга заявок	АйДи Коллект, 001P-03	RUB	фиксированная		26,00%	26,00%	200 000 000	26.03.2028	13.10.2025	ruBB+/-
09.04.2025	Книга заявок	ХК Новотранс, 001P-06	RUB	фиксированная		18,75%	18,75%	10 500 000 000	22.09.2028		ruAA-/-
10.04.2025	Книга заявок	Газпром Капитал, БО-001P-12	EUR	фиксированная		7,75%	8,50%	350 000 000	29.04.2028		ruAAA/AAA(RU)
11.04.2025	Книга заявок	Атомэнергопром, 001P-05	RUB	фиксированная		17,30%	18,40%	40 000 000 000	11.04.2030		ruAAA/AAA(RU)

ОБЪЯВЛЕННЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ НА 14.04-20.04

ДАТА	ТИП СОБЫТИЯ	БУМАГА	ВАЛЮТА	ТИП СТАВКИ	БАЗОВАЯ СТАВКА	ПЕРОВНАЧАЛЬНЫЙ ОРИЕНТИР	ОБЪЕМ	ДАТА ПОГАШЕНИЯ	ДАТА ПЕРВОЙ ОФЕРТЫ	РЕЙТИНГ
14.04.2025	Книга заявок	МегаФон, БО-002P-08	RUB	переменная	Ключевая ставка	200		13.03.2027		ruAAA/AAA(RU)
14.04.2025	Книга заявок	МегаФон, БО-002P-09	RUB	переменная	Ключевая ставка	200		11.07.2027		ruAAA/AAA(RU)
15.04.2025	Книга заявок	Газпром Капитал, БО-003P-13	USD	фиксированная		8,00%	200 000 000	02.05.2028		ruAAA/AAA(RU)
15.04.2025	Книга заявок	Новые Технологии, 001P-05	RUB	фиксированная		24,50%		08.04.2027		ruA-/A-(RU)
15.04.2025	Книга заявок	Новые Технологии, 001P-06	RUB	переменная	Ключевая ставка	500		08.04.2027		ruA-/A-(RU)
15.04.2025	Книга заявок	Полипласт, П02-БО-04	RUB	фиксированная		25,50%	1 000 000 000	08.04.2027		A-.ru
16.04.2025	Книга заявок	МВ Финанс, 001P-06	RUB	фиксированная		26,00%	2 000 000 000	11.04.2027		-/A(RU)
16.04.2025	Книга заявок	МКПАО Яндекс, 001P-01	RUB	переменная	Ключевая ставка	190	30 000 000 000	11.04.2027		ruAAA/AAA(RU)
17.04.2025	Книга заявок	Ростелеком, 001P-16R	RUB	фиксированная	КБД	325	10 000 000 000	17.04.2027		-/AA+(RU)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 07-13 АПРЕЛЯ 2025

РОСТЕЛЕКОМ, 001P-16R

Параметры выпуска	
Объем выпуска	10 млрд руб.
Дата аукциона	17.04.2025
Дата начала размещения	22.04.2025
Дата погашения	22.04.2027
Дата пут-опциона	-
Тип купона	Фиксированный
Купонный период	30 дн.
Доходность к погашению	КБД Мосбиржи на сроке 2 года + 325 б.п.
Рейтинг	AA+(RU) от АКРА

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ		
млн руб.	IV кв. 2023	IV кв. 2024
Выручка	707 801	779 945
ЕБИТДА	283 232	302 460
Чистая прибыль (убыток)	42 327	24 060
Общий долг	487 871	571 819
Чистый долг	443 225	525 410
Краткосрочный долг	214 934	289 754
Капитал	274 284	273 618
Активы	1 243 808	1 380 913
Расчетные показатели		
Достаточность капитала	22,05%	19,81%
Рентабельность по ЕБИТДА	40,02%	38,78%
Чистый долг / ЕБИТДА	1,56x	1,74x

ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ

- На 14 апреля значение КБД Московской биржи на сроке 2 года составляло 17,10% годовых, что транслируется в ориентир доходности по выпуску в 20,35% годовых. Данный ориентир предоставляет премию порядка 50 б.п. к уровням на которых торгуются другие выпуски облигаций эмитента.
- В целом займ выглядит интересным с точки зрения соотношения доходности/ кредитного качества, может стать хорошей альтернативой банковским вкладам на данном временном диапазоне срочности.

ОБ ЭМИТЕНТЕ

«Ростелеком» — крупнейший в России провайдер цифровых услуг и решений. Компания предоставляет услуги мобильной связи, высокоскоростного доступа в интернет и платного телевидения, а также прочие цифровые услуги. В периметр компании входят также оператор мобильной связи Т2 (ранее Tele2), онлайн кинотеатр Wink.

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Широкая диверсификация – как по структуре выручки, так и по географии предоставления услуг. По итогам 2024 на мобильную связь приходилось 33,9% выручки, на цифровые сервисы 23,3%, на фиксированный интернет 13,9%. Собственная магистральная цифровая сеть связи протяженностью около 500 тыс. км, а также местные сети протяженностью свыше 2,6 млн км позволяют ей полностью покрывать территорию РФ.

Большие масштабы бизнеса. По итогам 2023 у компании на обслуживании находилось 48,9 млн абонентов мобильной связи и 13 млн клиентов широкополосного доступа.

Высокая рентабельность. Маржинальность компании по ОИВДА составляет около 40% в последние годы.

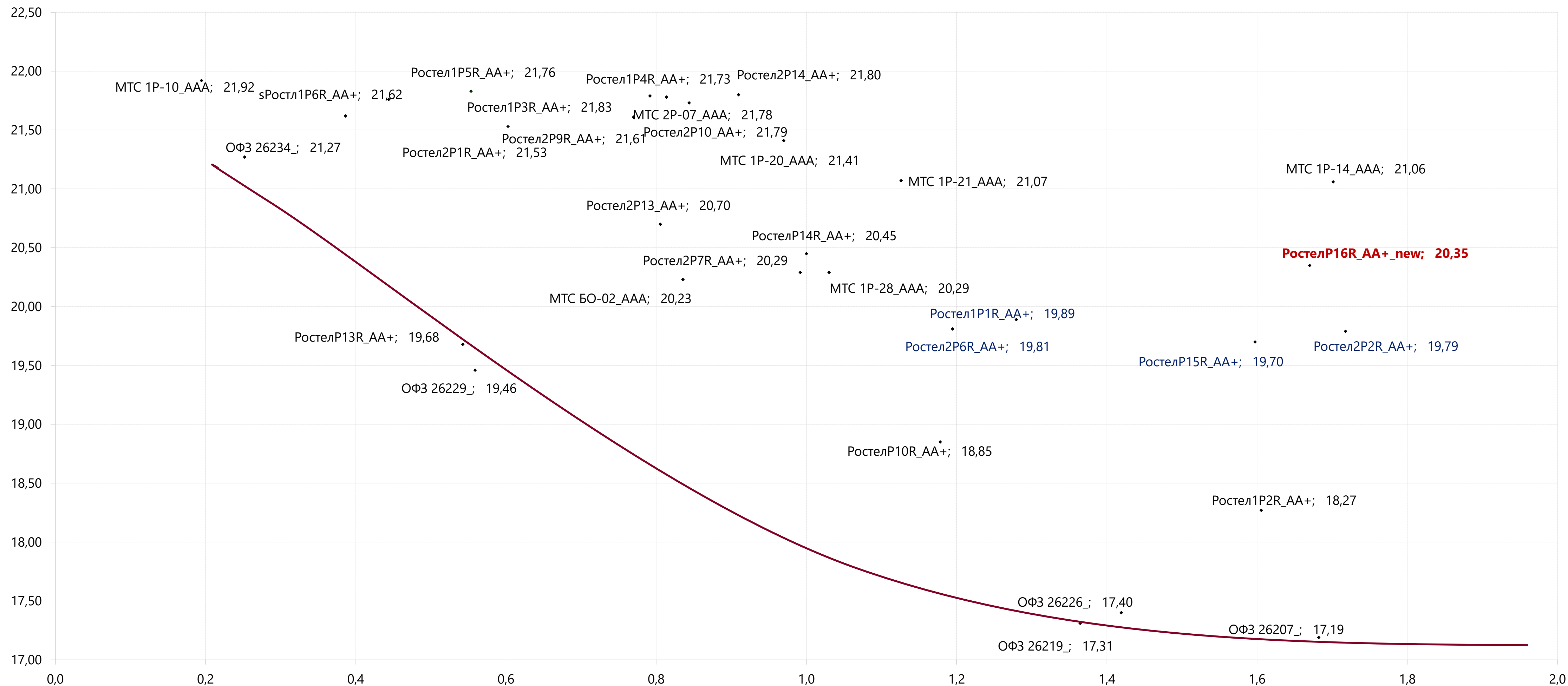
Комфортная долговая нагрузка. Долг компании в терминах Чистый долг/ ОИВДА по итогам 2024 находился на уровне 1,74x (1,56x в 2023). С учетом обязательств по аренде составлял 2,2x

РИСКИ

Инвест программа и новые приобретения могут отразиться на кредитных метриках компании.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 07-13 АПРЕЛЯ 2025

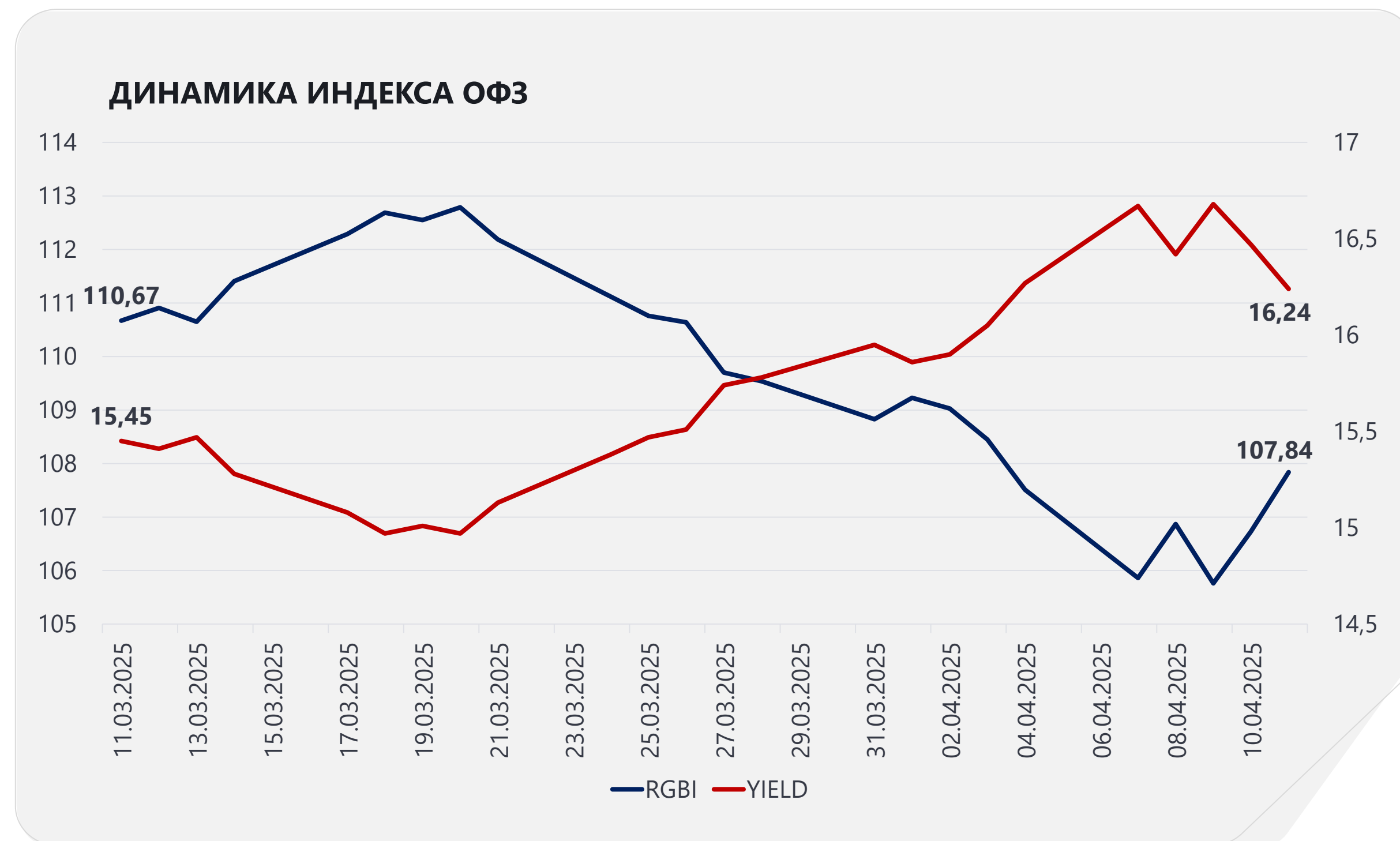
Карта доходности облигаций телекоммуникационных компаний с рейтингом от AA+ до AAA на 14.04.2025



Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО СК «Росгосстрах Жизнь» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР ПЕРВИЧНОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ. 07-13 АПРЕЛЯ 2025

Государственные облигации



РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ

- 9 апреля Минфин предложил инвесторам два выпуска ОФЗ – классический ОФЗ-ПД 26221 (погашение март 2033) и инфляционный линкер 52005. Займ 26221 был продан в объеме 6,8 млрд руб. при спросе 52,8 млрд руб., аукцион по выпуску 52005 был признан несостоявшимся.

РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

- По итогам недели 07-13 апреля индекс гособлигаций московской биржи незначительно подрос на 0,3%; доходность по индексу за период сократилась на 3 б.п. до 16,24%.
- Рост неопределенности со стороны внешней конъюнктуры усилил волатильность на внутреннем долговом рынке и стал ключевым фактором изменения котировок. За прошедшую неделю движение российских облигаций, впрочем как и глобального рынка, несколько раз меняло направление вслед за новостями о развязанных американским президентом «тарифных войнах». На текущий момент, период эскалации вроде бы позади, однако борьба ключевых торговых оппонентов – США и Китая остается в фокусе внимания инвесторов.
- Среди внутренних факторов - накануне очередного заседания Банка России ситуация остается достаточно хрупкой. С одной стороны наблюдается незначительное снижение инфляционного давления (недельная инфляция снизилась до 0,16% после 0,2% недель ранее), с другой – проинфляционные факторы все еще могут усилить свое влияние. Так, корпоративное и розничное кредитование в Сбербанке в марте 2025 вновь показало рост после снижения в январе и феврале. В случае, если динамика в крупнейшем банке совпадет с данными по всему банковскому сектору, это может потребовать от регулятора сохранения жестких кредитно-денежных условий более продолжительное время. Ухудшение внешних условий также является фактором риска, который может остановить ЦБ от активных действий.
- Таким образом, ожидаем консолидации долгового рынка на текущей неделе, инвесторы будут ждать сигнал от ЦБ для более уверенного выбора направления дальнейшего движения.
- Мы пока что сохраняем выжидательную позицию, наблюдая за развитием событий и предлагаем пока что воздержаться от существенного увеличения дюрации портфелей.