



Металлоинвест: новый долг в юанях

09 сентября ХК «Металлоинвест» предложит инвесторам 2 выпуска облигаций 001P-01 и 001P-02 объемом до 1 млрд юаней каждый.

АО ХК «Металлоинвест» - мировой лидер в производстве товарного горячебрикетированного железа, ведущий производитель и поставщик железорудной и металлургической продукции. Компания обладает самыми крупными в мире запасами железной руды. По состоянию на 1 января 2021 г. извлекаемые запасы железной руды, по международным стандартам JORC 2012, составляют 15,4 млрд тонн.

- Устойчивый финансовый профиль.** По итогам 2021 года выручка и EBITDA компании выросли на 52% и 129%, до \$10,6 млрд и \$5,8 млрд, соответственно. Рентабельность EBITDA достигла 54,3%, отражая благоприятную конъюнктуру на рынках сбыта. Кредитное качество улучшилось – чистый долг снизился на 26%, до \$2,7 млрд, а показатель чистый долг/EBITDA сократился до 0,5х с 1,3х.
- Повышение кредитных рейтингов.** В июне 2022 года АКРА повысило рейтинг компании до уровня «AAA(RU)/Стабильный», отметив по-прежнему высокую рентабельность деятельности компании за счет крупнейших в мире запасов железной руды, невысоких операционных издержек, хорошей диверсификации по рынкам сбыта (40% - РФ, 60% - другие страны). 6 сентября размещаемым выпускам облигаций ХК «Металлоинвест» агентством АКРА были присвоены кредитные рейтинги на уровне «eAAA(RU)».
- Верхняя граница ориентира по ставке купона выпусков 001P-01 и 001P-02** составляет 3,5% (YTM 3,55%) и 4,0% (YTM 4,06%) соответственно. Успешный дебют РУСАЛа и «Полюса» в формируемом на МосБирже сегменте «панда»-облигаций говорит о значительном интересе российских инвесторов к инструментам, номинированным в юанях. На наш взгляд, справедливый ориентир по ставке купона для 001P-01 составляет 3,07-3,5% (YTM 3,1-3,55% годовых), а для выпуска 001P-02 - 3,75-4,0% (YTM 3,8-4,06% годовых). Ожидаем, что по итогам закрытия книги заявок справедливые ставки купонов будут сформированы по нижней границе указанных диапазонов, ближе к доходностям «панда»-бондов РУСАЛа и Полюса на вторичных торгах.

Параметры эмиссии

Эмитент	АО ХК «Металлоинвест»
Рейтинг эмитента:	AAA (RU) / Стабильный
АКРА	
Серия	001P-01 и 001P-02
Номинал облигации	1 000 юаней
Объем выпуска	до 1 млрд юаней каждый
Срок обращения	2 года для 001P-01 5 лет для 001P-02
Амортизация	Нет
Купонный период	91 день
Дата книги заявок	09.09.2022
Дата размещения	13.09.2022

По выпуску 001P-01

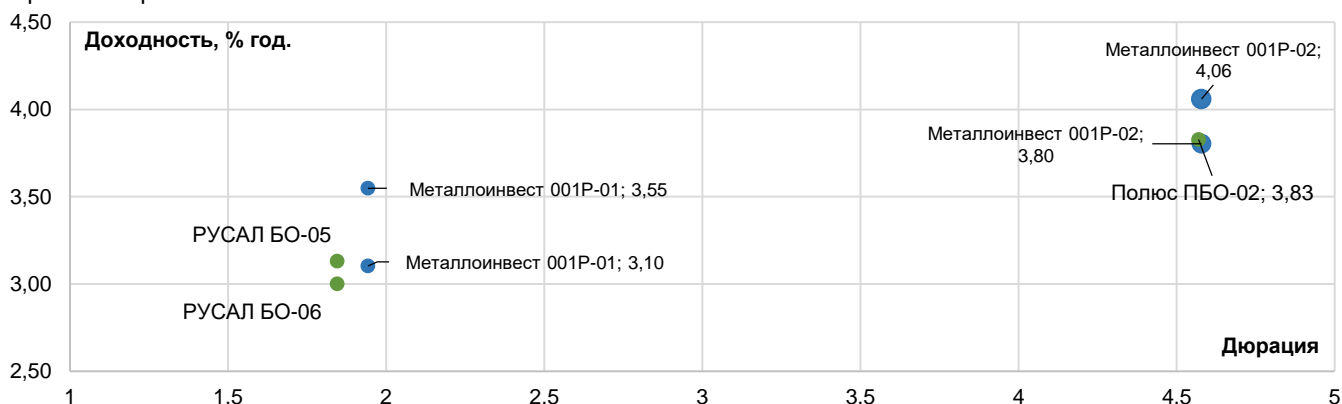
Ставка купона	Не выше 3,5% годовых
Ориентир по доходности	Не выше 3,55% годовых

По выпуску 001P-02

Ставка купона	Не выше 4,0% годовых
Ориентир по доходности	Не выше 4,06% годовых

Ключевые показатели

Показатель, млн. \$	изм.	2021	2020	2019
Выручка	52%	10 604	6 409	6 960
ЕБИТДА	129%	5 754	2 471	2 514
Рентабельность по ЕБИТДА		54,3%	38,6%	36,1%
Чистая прибыль	138%	4 116	1 337	1 731
Рентабельность по ЧП		38,8%	20,9%	24,9%
Капитальные расходы	65%	-852	-496	-517
Свободный денежный поток	145%	3 457	1 387	1 410
Активы	-28%	6 062,2	5 860,4	8 426
Капитал	-53%	1 520,1	1 095,2	3 259
Чистый долг	-26%	2 704,3	3 143,8	3 641
Чистый долг / ЕБИТДА		0,5	1,3	1,4



НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2022 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в Телеграм-
канале:



РСХБ-Инвестиции

