

## Ростелеком: «островок» стабильности

7 июня Ростелеком проведет сбор заявок по новому выпуску облигаций серии 002P-08R с офертой через 3 года. Планируемый объем размещения 10 млрд руб.

ПАО «Ростелеком» – крупнейший в России интегрированный провайдер цифровых услуг и решений. Компания занимает лидирующие позиции на рынке услуг высокоскоростного доступа в интернет и платного телевидения. Основным акционером компании выступает Российская Федерация в лице Росимущества (38,2%).

- **Стабильный бизнес.** Телекоммуникационная отрасль менее чувствительная к негативной конъюнктуре в связи с устойчивым спросом на услуги ШПД и мобильной связи, что позволит компании продемонстрировать уверенные результаты в следующих периодах. Тем не менее, в моменте компания может столкнуться с проблемами реализации новых проектов, требующих оборудования иностранного производства.
- **Результаты за 2021 г.** Выручка компании выросла на 6% г/г до 580,1 млрд руб. за счет уверенного роста выручки от ШПД (+10,6%), мобильной связи (+9,8%), а также цифровых сервисов (+14,4%). Показатель OIBDA составил 218,8 млрд руб., увеличившись на 13% г/г. Компания улучшила показатель рентабельности по OIBDA до 37,7% (2020 г.: 35,5%). Чистая прибыль Ростелекома составила 31,8 млрд руб. по сравнению с 22,7 млрд руб. годом ранее.
- **Комфортная долговая нагрузка.** Компания снизила уровень долговой нагрузки по итогам 2021 г. до 2,3х по показателю чистый долг/OIBDA (2020 г.: 2,4х). Большая часть долга представлена кредитами (52%), а около 26% приходится на облигационные займы. Весь долг номинирован в рублях.
- **Ориентир по доходности** предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке 3 лет не выше 210 б.п., что соответствует доходности не выше **11,21%**. В преддверии очередного снижения ключевой ставки полагаем, что спрос будет стремиться к доходности около 10,5-10,75% годовых, что *может быть интересно консервативным инвесторам.*

## Параметры эмиссии

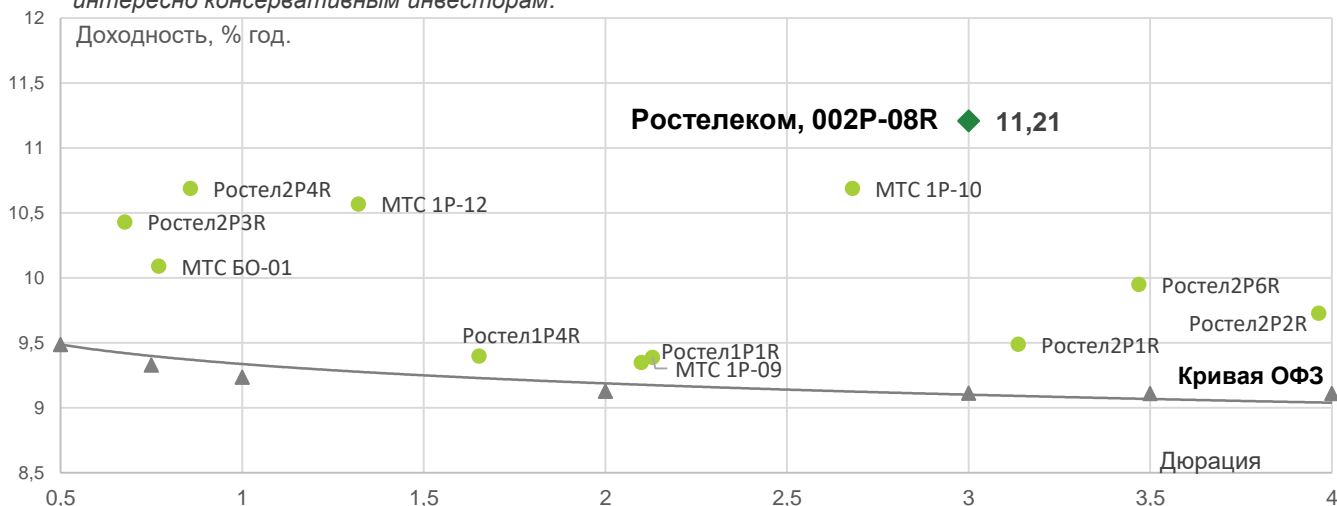
Эмитент	ПАО «Ростелеком»
Рейтинг эмитента (Эксперт РА)	ruAA(RU) (Стаб.)
Серия	002P-08R
Объем выпуска, млн	10 000
Срок обращения	10 лет (оферта через 3 года)
Амортизация	Нет
Купонный период	182 дня
Ориентир по доходности, % год.	не выше 11,21%
Дата книги заявок	07.06.2022
Размещение	15.06.2022
Организаторы	Газпромбанк, МКБ, РСХБ

Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России и удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

## Финансовые показатели

млн руб.	2021	2020	изм.
Выручка	580 092	546 889	+6%
Скорт. OIBDA	218 814	194 050	+13%
Рентабельность по OIBDA	38%	35%	+3 п.п.
Чистая прибыль	31 832	25 363	+26%
Чистый долг	505 197	466 035	+8%
Чистый долг/OIBDA (12 мес.)	2,3х	2,4х	-0,1

Источник: данные ПАО «Ростелеком»



# 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](http://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](http://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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

**8 800 100 40 40**

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
[INVEST@RSHB.RU](mailto:INVEST@RSHB.RU)

Больше аналитики в Телеграм-  
канале:



**РСХБ-Инвестиции**

