

МРСКЦП 1Р1

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Новый выпуск МРСК Центра и Приволжья 001Р-01 с погашением в 2023 году

ПАО «МРСК Центра и Приволжья» является дочкой ПАО «Россети» - 50.4% доля в уставном капитале.

Компания с 2007 года поставляет электроэнергию и предоставляет услуги присоединения к электросетям во Владимирской, Ивановской, Калужской, Кировской, Нижегородской, Рязанской, Тульской областях, в Республике Марий Эл и Удмуртской Республике. Компания является естественной монополией с достаточной географической диверсификацией.

У компании два выпуска облигаций в обращении: БО-02 (оферта в 2022) и 001Р-01, общий объем выпущенных бумаг составляет 13 млрд руб.

Доходность к погашению, % год.	5.69
Ставка купона, % год.	5.65
Чистая ставка купона, % год. (1)	4.9155
Цена	100.1
Рейтинг эмитента	Ba1/ruAA (Moody's/ Эксперт РА)
Погашение	2 июня 2023
Ломбардный список ЦБ РФ	нет

Облигации 001Р-01 торгуются на Московской бирже с 5 июня, режим: Т+. Номинал 1 000 руб., все 6 купонов - 5.65% годовых. Доходность к погашению на 14:25 мск – 5.69% годовых.

Оборот за 23 июня составил 1.5 млрд руб (без РЕПО), на основном рынке – 184.8 тыс руб. Ближайшая дата окончания купона - 4 декабря (28.17 руб.), дата фиксации списка держателей – 3 декабря.

Спред к ОФЗ составляет около 107 б.п., что немного больше, чем на начало обращения (от 60 до 105 б.п.).

- Выручка компании за 1кв2020 составила 25.9 млрд руб., что незначительно больше, чем за аналогичный период 2019 года. Операционная прибыль и EBITDA выросли более, чем на 18%, рентабельность EBITDA поднялась на 4.5 п.п. до 31.2%, прибыль выросла на 27.7% по сравнению с 1кв2019 (рентабельность 17%, увеличение на 3.5 п.п.).
- Согласно MD&A, рост выручки за 1 квартал был обусловлен индексацией тарифных ставок. Наибольшее уменьшение в операционных расходах наблюдалось в части электроэнергии для компенсации технологических потерь и расходов на услуги по передаче электроэнергии.
- Ухудшились показатели долга: чистый долг вырос на 23.3% до 1.44 млрд руб. из-за большого долга и уменьшения денежных средств (-21.7%). При этом доля краткосрочных заемных средств в общем долге резко упала – с 34.4% до 16.82%, из-за увеличения долгосрочного долга на почти 6.5 млрд руб. Таким образом, совокупный долг вырос с 26 до 28.3 млрд руб. Сильно упал коэффициент автономии – на 16.6%, однако текущая ликвидность почти не изменилась (-0.6%).

(1) С учётом НДФЛ 13%. Купонный доход по облигации начнёт облагаться только с 2021 года, однако НДФЛ-льгота продолжает действовать в 2020 году. Цена и доходность указаны по состоянию на 25 июня 2020 г. 14:25 (мск).

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».