

Сегежа Групп: качественный эмитент с привлекательной доходностью

Сегежа Групп предлагает инвесторам поучаствовать в размещении нового выпуска облигаций серии 002P-05R объемом 4 млрд руб. с офертой через 3,5 года. Ориентир эмитента по доходности выпуска предполагает премию в 300-320 б.п. к g-curve на сроке 3,5 года. По оценке на 15.08.22 ориентир по доходности составляет 11,2-11,4% годовых.

«Сегежа Групп» - ведущий российский лесопромышленный холдинг с полным циклом лесозаготовки и глубокой переработки древесины. Компания занимает 2-е место в мире по производству крафт-бумаги и промышленной бумажной упаковки, 3-е место в Европе по валовому выпуску пиломатериалов, 5-е место в мире по производству березовой фанеры, 1-е место в России по производству домокомплектов из клееного бруса. Основным акционером Группы выступает АФК «Система» с эффективной долей владения 62,2%.

- **Компания быстро подстраивается к меняющимся условиям**, успешно расширяя свое присутствие в различных регионах мира. С 1 кв. 2022 г. Группа начала сотрудничество с 14 новыми клиентами в странах Ближнего Востока, Азии и РФ.
- **Группа демонстрирует сильные финансовые показатели.** По итогам 1 кв. 2022 г. выручка компании выросла до 35,6 млрд руб. (+96,0% г/г) за счет увеличения средних цен реализации продукции, положительного эффекта от ослабления курса рубля, а также эффекта от консолидации АО «НЛХК» и ООО «Интер Форест Рус» (ИФР). По итогам 1 кв. 2022 года Группа получила OIBDA в размере 11,8 млрд руб. (рост в 2,3 раза г/г), а рентабельность улучшилась на 5 п.п. до 33%.
- **Комфортный уровень долговой нагрузки.** Чистый долг/OIBDA снизился до 2,6х с 2,9х, несмотря на увеличение чистого долга на 64% в абсолютном значении из-за выплат по сделке с ИФР и промежуточных дивидендов.
- **По состоянию на 15.08.2022 ориентир эмитента по доходности облигаций составляет 11,2-11,4% годовых**, что соответствует доходности ставки купона 10,96-11,15% годовых.
- **Мы оцениваем справедливый уровень доходности нового выпуска на уровне 10,35- 10,55%** исходя из текущих уровней доходности облигаций эмитента.

Параметры сделки

Эмитент	ПАО «Сегежа Групп»
Рейтинг эмитента (Эксперт РА)	ruA+(RU) (Поз.)
Серия / Гос. регистрационный номер	002P-05R / 4-87154-Н-002P-02Е
Погашение (оферта)	15 лет / 3,5 года
Купонный период	182 дня
Номинальная стоимость облигации	1 000 рублей
Ориентир по доходности к оферте	G-curve 3,5 года + 300-320 б.п. (11,2-11,4% по оценке на 15.08.22)
Даты открытия и закрытия книги	16.08.2022
Дата размещения	18.06.2022

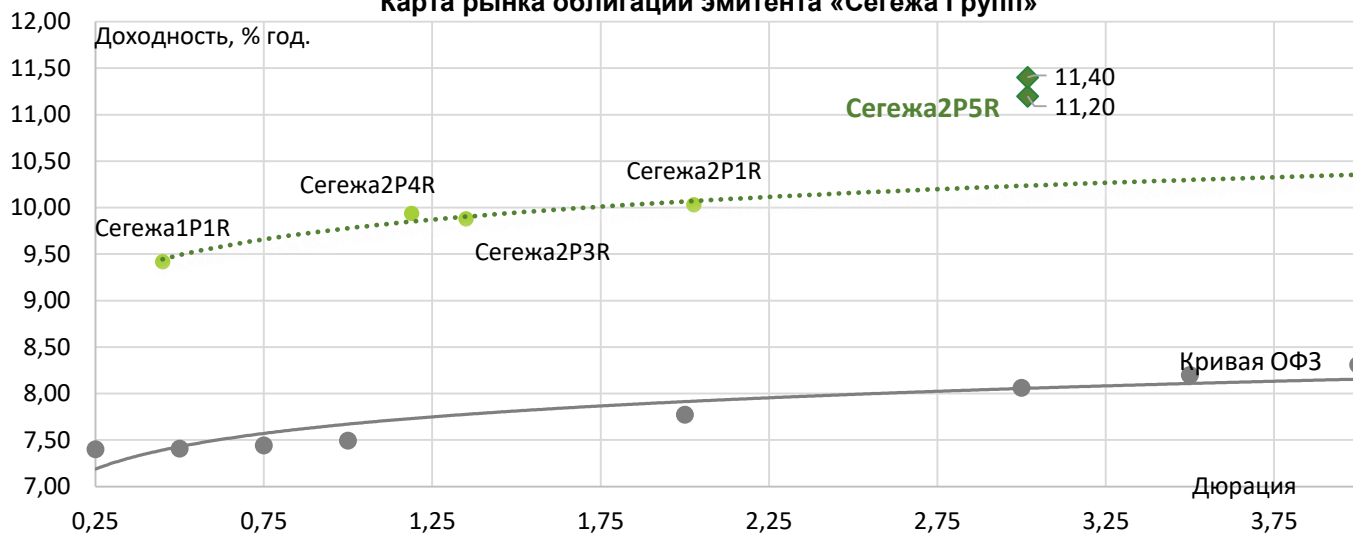
Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России и удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

Финансовые показатели

млн руб.	1кв.2022	1кв.2021	изм.
Выручка	35 640	18 217	+96%
Скорр. OIBDA	11 757	5 028	+2,3х
Рентабельность по OIBDA	33%	28%	+5 п.п.
Чистая прибыль	3 674	2 254	+63%
Чистый долг	92 980	56 744	+64%
Чистый долг/OIBDA (12 мес.)	2,6х	2,9х	-0,3х

Источник: ПАО «Сегежа Групп»

Карта рынка облигаций эмитента «Сегежа Групп»



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».

©2021 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

