

«ЗОЛОТЫЕ ОБЛИГАЦИИ» – новый инструмент на финансовом рынке России

Золотодобывающий холдинг ПАО «СЕЛИГДАР» выходит на долговой рынок с новым инструментом – «золотыми» облигациями серии GOLG01. Номинальная стоимость каждой облигации эквивалентна 1 грамму золота, купонные выплаты будут рассчитываться на основе цены на золото.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Эмитент	ПАО «Селигдар»
Рейтинг эмитента: Эксперт РА	ruA+ (RU), прогноз «Стабильный»
Рейтинг выпуска: Эксперт РА	ruA+ (EXP)
Номинал облигации	Рассматривается в качестве условной денежной единицы и составляет 1 грамм золота. Выражается в RUB, на основе Учетной цены на золото ЦБ РФ на 3й день, предшествующий дате определения денежного эквивалента номинала (T-3)
Расчеты НКД	в рублях, на основе Учетной цены на золото ЦБ РФ на 3й день, предшествующий дате расчета НКД внутри купонного периода/дате окончания купонного периода (T-3)
Расчеты при первичном размещении (погашении) облигаций	в рублях, на основе Учетной цены на золото ЦБ РФ на 3й день, предшествующий дате размещения (погашения) облигаций (T-3)
Срок обращения	5 лет
Ориентир по ставке купона	5,5% годовых
Купонный период	91 день
Дата книги заявок	4 апреля 2023 г.

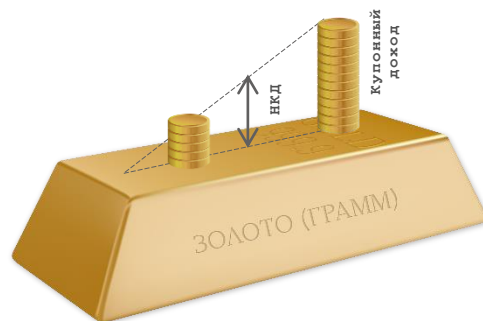
ПРЕИМУЩЕСТВА ИНВЕСТИРОВАНИЯ В «ЗОЛОТЫЕ» ОБЛИГАЦИИ ПАО «СЕЛИГДАР»

НОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

- Вложение в «золотые» облигации золотодобывающей компании Селигдар – отличная возможность диверсифицировать инвестиции в золото

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- «Золотые» облигации не являются структурными и доступны широкому кругу инвесторов



ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДОХОД НА ЗОЛОТО

- «Золотые» облигации предусматривают выплату ежеквартального купона, который рассчитывается от номинала, привязанного к цене золота. **Совокупная доходность по «золотым» облигациям, включающая как изменение стоимости номинала/актива, так и процентную доходность, позволяет обгонять инфляцию, хеджируя тем самым рост процентных ставок по другим инструментам.**

ЗАЩИТНЫЙ АКТИВ

- Золото – отличный инструмент для хеджирования инфляционных рисков, а также рисков девальвации рубля
- Золото выступает надёжным инструментом сбережений как в периоды кризисов, так и в «спокойное» время

ФАКТОР РОСТА ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО

- Положительная динамика цен на золото поддерживается дальнейшим ростом инвестиционного спроса на драгметалл и продолжением закупок золота центральными банками
- Позитивное влияние на цены драгметалла также окажут циклическое восстановление спроса на ювелирную продукцию, в основном со стороны Китая, и растущие издержки золотодобычи, которые компенсируют рост ее объемов.

ОТСУТСТВИЕ ИЗДЕРЖЕК ПОКУПКИ «ЗОЛОТЫХ» ОБЛИГАЦИЙ

- Нулевые затраты на хранение по сравнению с физическим золотом
- Отсутствие дисконтов при продаже золота на вторичном рынке
- Отсутствие НДС при покупке «золотых» облигаций относительно слитков для ЮЛ

ЛИКВИДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

- Наличие вторичного биржевого рынка и подвижность осуществления сделок «спот» и РЕПО с ценными бумагами обеспечивают «золотые» облигации высокой ликвидностью

ПАО «Селигдар» – один из ведущих полиметаллических холдингов, занимающийся добычей золота, серебра, олова, меди и вольфрама на территории РФ. Компания входит в топ-5 компаний по запасам золота в России, а также в топ-5 мировых компаний по объему запасов олова. Акции компании торгуются на Московской бирже и входят в первый котировальный список. На конец 2022 г. балансовые запасы холдинга составили 272 тонн золота и 405 тыс. тонн олова. Компании присвоен рейтинг от Эксперт РА на уровне ruA+, прогноз стабильный.

- **Диверсификация бизнеса в совокупности с устойчивой ресурсной базой.** Компания фокусируется на развитии двух дивизионов: золотодобывающего и оловодобывающего, что позволяет диверсифицировать бизнес в двух направлениях. Активы Селигдара расположены в 6 регионах России и обеспечивают компанию ресурсной базой на 15 лет непрерывной работы. В 2021 г. компания выиграла аукцион на месторождение Кючус, которое является вторым по величине месторождением в Республике Саха (Якутия). Ресурсная база месторождения Кючус составляет около 175 тонн золота.
- **По итогам 2022 г. Селигдар ожидает выручку на уровне 2021 г., несмотря на повышенную волатильность на рынке драгметалла.** Согласно последней представленной отчетности за 9 мес. 2022 г., компания снизила выручку на 14,4% г/г, что, в первую очередь, связано с заметным сокращением продаж золота во 2-3 кварталах на фоне формирования существенного объема запасов золота в период низких цен на золото, кроме того, негативное влияние на динамику продаж драгметалла оказало заметное укрепление рубля к доллару США. Сформированные во 2-3 кварталах запасы Селигдар в полном объеме реализовал в 4 квартале, что по итогам 2022 г. позволило достичь общего объема реализации золота в размере 7,6 тонн. Согласно прогнозу, выручка компании за прошедший год сохранится на уровне 2021 г. - 35 млрд руб. В 1 квартале 2023 г. цены на золото демонстрируют уверенный восходящий тренд, что, в совокупности с ослаблением рубля к доллару США, позитивно отразится на финансовых результатах компании.

Финансовые результаты ПАО «Селигдар»

Показатель, млн руб.	9 мес. 2022	9 мес. 2021	Изм.	2021	2020	Изм.
Выручка	20 694,4	24 174,2	-14,4%	36 615,5	33 313,8	+9,9%
ЕБИТДА	7 554,4	13 988,0	-46,0%	19 241,7	14 506,8	+32,6%
Рентабельность по ЕБИТДА	36,5%	57,8%	-21,3 п.п.	52,6%	43,5%	+9,1 п.п.
Чистый долг	46 418,2	34 874,3	+33,1%	38 383,2	37 107,8	+3,4%
Чистый долг/ЕБИТДА LTM	3,6x	1,9x	+1,7	2,0x	2,6x	-0,6
Чистый ковенантный долг/ЕБИТДА LTM	3,1x			1,9x	2,4x	-0,5

источник: отчетность ПАО «Селигдар» по МСФО

- **Значительная часть долга компании номинирована в золоте, что позитивно отражается на её кредитном качестве.** Совокупный долг компании на 30.09.2022 составил 50,5 млрд руб., при этом 20 млрд руб. приходится на заем в золоте. По итогам 9 мес. 2022 года Чистый долг/ЕБИТДА вырос до 3,6x, что связано с ростом инвестиционной программы, политикой ЦБ РФ, направленной на ослабление иностранных валют, а также снижением показателя ЕБИТДА LTM в связи ценовой конъюнктурой на рынке золота. Чистый ковенантный долг/ЕБИТДА LTM находится на комфортном значении и на 30.09.2022 составил 3,1x. *Денежные средства от размещения планируемых «золотых» облигаций Селигдар намерен направить на рефинансирование задолженности, подлежащей погашению в 2023 г., что, в том числе, позволит увеличить дюрацию долгового портфеля компании. Значительная доля долга номинирована в золоте, что позитивно отражается на кредитном качестве компании.*

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).

Дата размещения информации: 12.09.2022 г. Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1 и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

а) подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Организатором (-ами) и (или) Со-организатором и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала; б) представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведений. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

а) Агент по размещению, Организаторы и Со-организатор при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);

б) само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Агентом по размещению, Организаторами и (или) Со-организатором услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;

в) рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимого риска убытков;

г) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями, и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.

Актуальная информация о брокерском обслуживании в АО «Россельхозбанк» предоставлена на официальном сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». Информация о тарифах на оплату брокерских услуг и регламент оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р от 10.08.2022 на сайте rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание» в подразделе «Тарифы и документы».

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.

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 в т.ч. облигации /субординированные облигации, 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** (декларации о рисках) 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, в том числе: **риск дефолта эмитента** – когда государство или компания не в состоянии рассчитаться по собственным облигациям. Для снижения рисков разумно рассматривать для инвестирования облигации высоконадежных эмитентов с кредитным рейтингом, сравнимым с суверенным – кредитным рейтингом РФ; **риск низкой ликвидности** – облигацию может быть невозможно продать в сжатые сроки. Риск минимизируется при покупке облигаций эмитентов, имеющих высокий рейтинг надежности и существенный объем выпуска; **риск снижения стоимости облигаций** - в период после первичного размещения до погашения цена облигации может быть как выше, так и ниже номинала, в зависимости от рыночной конъюнктуры. Риск отсутствует при удержании облигации до погашения.

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 возникнуть 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.

27.07.2022 года Банк России принял решение о включении АО «Россельхозбанк» в единый реестр инвестиционных советников.



Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

8 800 100 40 40
(звонок по России бесплатный)



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