



Селигдар: «золотой» дебютант

27 октября состоится сбор заявок инвесторов по дебютному выпуску облигаций ПАО «Селигдар» серии 001P объемом 3 млрд рублей.

- ПАО «Селигдар» - полиметаллический холдинг, который занимается добычей золота, серебра, олова, меди и вольфрама на территории РФ и входит в топ-5 компаний по запасам золота в России, а также в топ-5 компаний по запасам олова в мире. Балансовые запасы холдинга на начало 2022 года составили 277 т золота* и 399 тыс. т олова.
- По итогам 1П2022 выручка холдинга выросла на 2% и составила 11,6 млрд руб. Показатель EBITDA составил 5,7 млрд руб. при рентабельности по EBITDA в 49%. Чистая прибыль достигла 10,7 млрд руб. за счет положительной курсовой переоценки. Доля от реализации концентратов (оловянного, вольфрамового, медного) в выручке составила 41%, в EBITDA - 33%.
- Совокупный долг ПАО «Селигдар» по итогам 1П2022 достиг 48,7 млрд руб. (+24% с нач. года), из которого около 28,6 млрд руб. (59%) приходится на заем, номинированный в золоте. «Золотой» долг погашается физическим металлом, производимым Холдингом, что значительно сокращает кредитные риски по данному обязательству. Кроме того, 7,2 млрд руб. составляют акционерные займы, которые планируется субординировать. Пик выплат по долгу ожидается в 2023 (14,9 млрд руб.) и 2024 году (12,6 млрд руб.). По итогам 1 пол. 2022 года Чистый долг/EBITDA вырос до 2,4х, а показатель EBITDA/процентные расходы снизился до 7,1х. Рост долговой нагрузки в первом полугодии календарного года является нормальным для Холдинга в силу наличия сезонного фактора, связанного с климатическими условиями производства. Чистый долг компании без учета займа в золоте и связанного долга составляет 14,1 млрд руб., а соотношение скорректированного чистого долга к EBITDA (LTM) - 0,8х.
- Принимая во внимание кредитное качество эмитента и масштабы его бизнеса, считаем, что ориентир эмитента по доходности дебютного выпуска G-curve 3Y+ не выше 325-350 б.п. (11,6-11,8% YTM) является привлекательным для инвестирования.

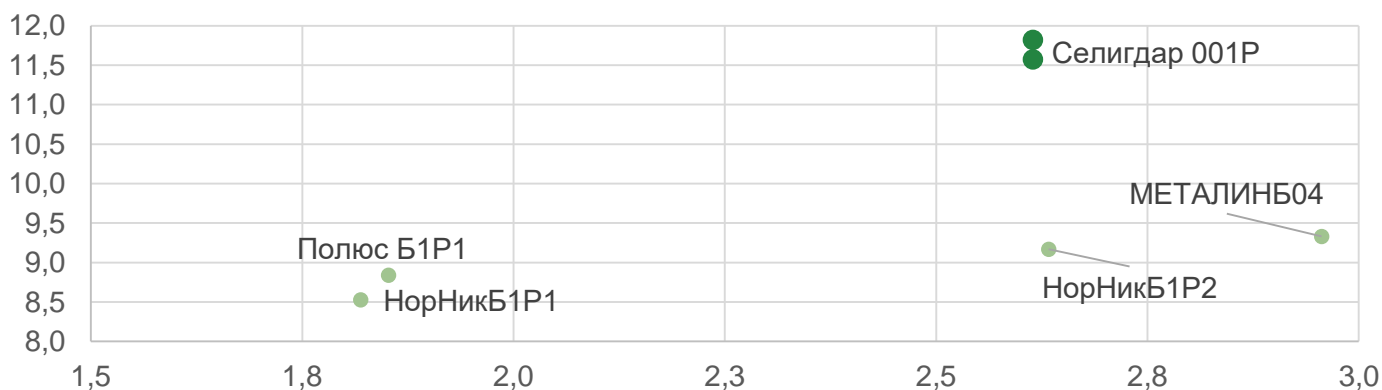
* - с учетом запасов месторождения Кючус

Параметры эмиссии

Эмитент	ПАО «Селигдар»
Рейтинг эмитента:	
Эксперт РА	ruA+ / Стабильный
НКР	A+.ru / Стабильный
НРА	AA- ru / / Стабильный
Ожидаемый кредитный рейтинг выпуска	ruA+ (EXP) от Эксперт РА
Серия	001P
Номинал облигации	1 000 рублей
Объем выпуска	3 млрд рублей
Срок обращения	3 года
Купонный период	182 дня
Ориентир по доходности, % год.	G-curve 3Y+ не более 325-350 б.п.
Дата книги заявок	27.10.2022
Размещение	02.11.2022

Ключевые показатели

	Изм	6М 2022	6М 2021	Изм	6М`22 LTM	2021
Выручка	2%	11 581	11 312	1%	35 886	35 616
Валовая прибыль	14%	5 391	4 721	4%	17 598	16 927
EBITDA	-9%	5 695	6 238	-3%	18 699	19 242
Рент-ть по EBITDA, %		49%	55%		52%	54%
Чистая прибыль (ЧП)	1,9х	10 709	3 764	67%	17 343	10 398
Рент-ть по ЧП, %		92%	33%		48%	29%
Активы				25%	106 590	85 304
Капитал				20%	37 738	31 495
Общий долг				24%	48 445	39 034
Чистый долг				17%	44 729	38 383
Капитал/Активы, %					35%	37%
Общий долг/ EBITDA					2,6	2,0
Чистый долг/ EBITDA					2,4	2,0
EBITDA/% к уплате					7,1	9,5



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

