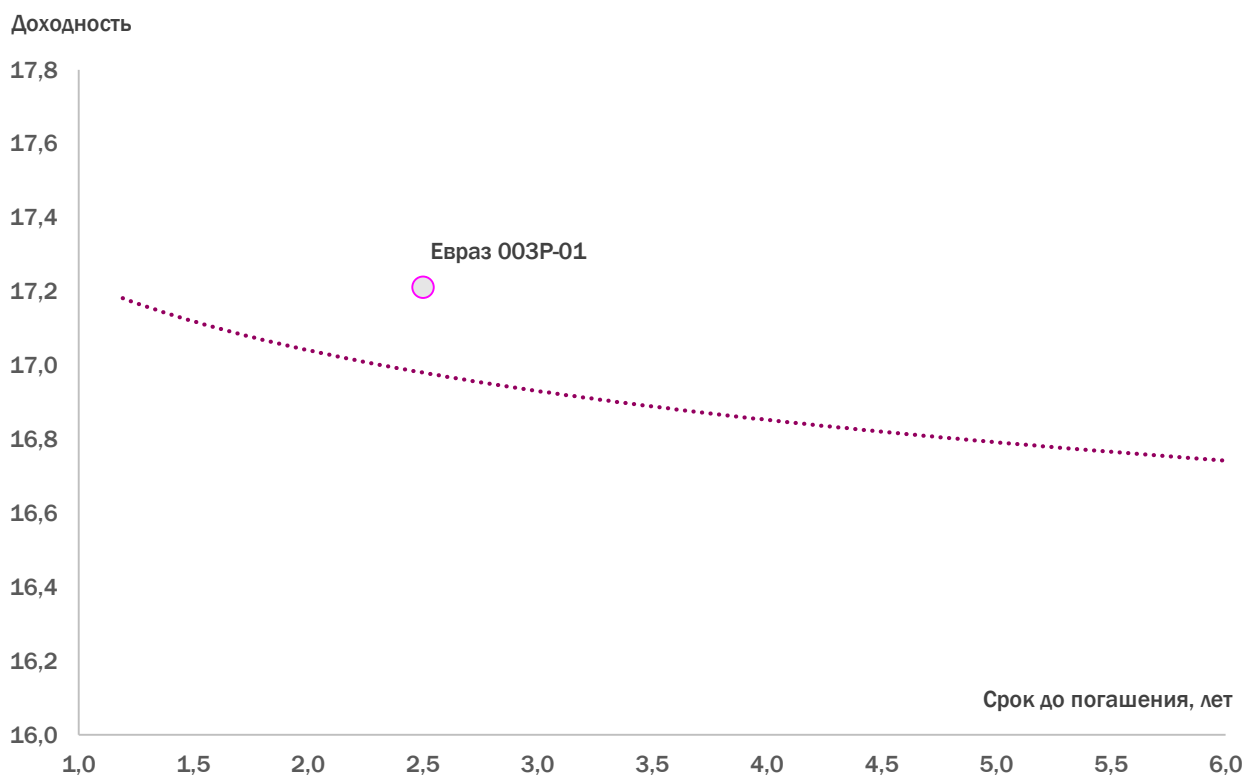


- АО «ЕВРАЗ Нижнетагильский металлургический комбинат» (АО «ЕВРАЗ НТМК», Группа НТМК) - структурный холдинг в периметре EVRAZ Plc (AAA(RU)), который консолидирует все ключевые активы по добыче железной руды и выплавке стали, а также по производству ванадия в России.
- Группа НТМК (AA+ (RU)) является одним из крупнейших в России вертикально интегрированных металлургических холдингов, контролирующей всю производственную цепочку от добычи железной руды до производства широкой линейки металлургической продукции, а также крупнейшим в России производителем ванадия, используемого в производстве легированных марок стали.
- В апреле 2024 года АКРА присвоило ожидаемый кредитный рейтинг выпуску ЕвразХолдинг Финанс серии 003P-01 компании на уровне eAA+ (RU).
- Масштаб бизнеса Компании (FFO до чистых процентных платежей и налогов превышает 100 млрд рублей) является очень крупным для российского корпоративного сегмента. Рентабельность находится на высоком уровне (рентабельность по FFO до процентных платежей и налогов составила 17% по результатам 2022 года против 29% в 2021 году). По оценкам АКРА, среднее значение рентабельности в прогнозном периоде (2023–2025 годы) составит не ниже 20%. Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей по результатам 2022 года составило 1,6x (0,9x по итогам 2021-го). Агентство ожидает, что показатель долговой нагрузки компании в прогнозном периоде не превысит 2,0x. По оценкам АКРА, ликвидность компании находится на высоком уровне. Объем наличных средств на счетах и невыбранные лимиты по предоставленным кредитным линиям более чем покрывают объем ожидаемых погашений, наиболее значительное из которых приходится только на 2025 год.
- "ЕвразХолдинг Финанс" планирует 16 мая провести сбор заявок на облигации серии 003P-01. Планируемый объем размещения - 15 млрд. рублей. Срок обращения 2,5 года. Номинальная стоимость одной ценной бумаги 1000 рублей. Купонный период - 30 дней. Купон определяется по формуле ключевая ставка ЦБ РФ + спред. Ориентир спреда находится на уровне не выше 150 б.п.

Мы считаем, что данный выпуск может быть интересен к покупке с УТМ 17,3–17,5%. Это дает премию к кривой облигаций с переменным купоном рейтинга AAA в размере 15-25 б.п. В данный момент у компании торгуется единственный выпуск с постоянным купоном и погашением в июле 2024 года, который транслирует УТМ 15,97% с G-спредом 130 б.п.

Кривая доходности облигаций с переменным купоном (AAA)



КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



sales@brokerkf.ru



brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендации, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:
https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/