

- **Селектел (ruAA-/A+(RU))** - крупнейший независимый провайдер сервисов IT-инфраструктуры (облачной инфраструктуры и центров обработки данных) в России. Компания управляет сетью из шести собственных высокотехнологичных дата-центров в Москве, Санкт-Петербурге и Ленинградской области. У компании более 24 000 клиентов, среди которых: X5 Group, Самокат, Учи.ру, 2ГИС, amoCRM
- **Позиции на рынке.** В 2023 году Селектел вошел в топ-3 компаний по выручке IaaS и топ-5 компаний количеству стойко-мест (согласно обзорам iKS-Consulting). По оценкам аналитиков в среднесрочной перспективе спрос на облачные услуги останется высоким, на фоне увеличения объема данных (до 360 млрд рублей в 2027 г.). Селектел, как один из крупнейших игроков на этом рынке, может стать бенефициаром этого процесса.
- В ноябре 2023 года Эксперт повысил рейтинг компании до уровня ruAA- (со стабильным прогнозом) с ruA+. Повышение рейтинга обусловлено улучшением долговых метрик, так показатель net debt/EBITDA снизился с 2,6x на начало 2022 года до 1,5x. Так же отмечаются высокие темпы роста бизнеса компании: рост EBITDA за период 2019 – 2023 гг составил 50% в год, при EBITDA margin на уровне 50%. При этом основной пик капитальных затрат пройден и FCF компании составил по итогам 2023 года около 1,3 млрд рублей.
- Компания планирует 9 апреля провести сбор заявок на биржевые облигации серии 001P-04R. Техническое размещение бумаг на бирже запланировано на 12 апреля 2024 года. Планируемый объем размещения - 3 млрд. рублей. Срок обращения - 2 года. Номинальная стоимость одной ценной бумаги выпуска - 1000 рублей. Купонный период - 30 дней. Ориентир доходности находится на уровне не выше G-curve (на сроке 2 года) + 275 б.п., что соответствует YTM на уровне 16,5%.
- У компании в данный момент торгуются два выпуска (серии 001P-02R и 001P-02R ) с дюрацией 1,6 и 2,3 года, которые транслируют доходность 15,4% - 15,5%. G-spread данных выпусков сузились за последние полгода до уровней 140–180 б.п.
- Мы считаем справедливым уровнем покупки диапазон доходности 16,0% - 16,3%, что соответствует G - спреду в размере 225–255 б.п. и дает премию к текущим выпускам 45-75 б.п.

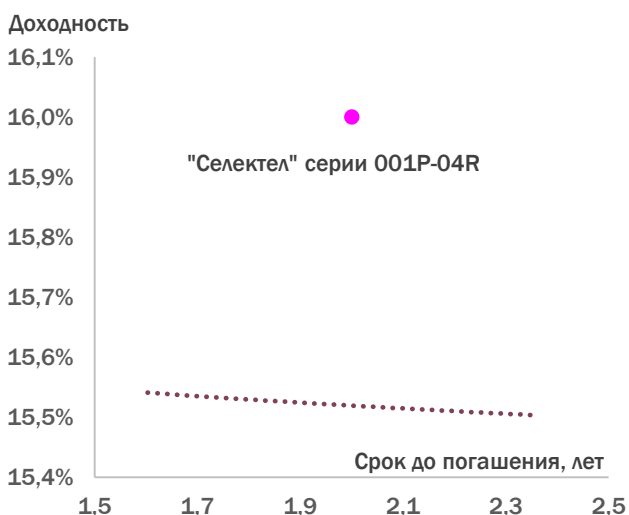
## Оценка финансового состояния компании

Inside quality		Оценка
Качество баланса (B)		4,8
Качество прибыли (E)		5,0

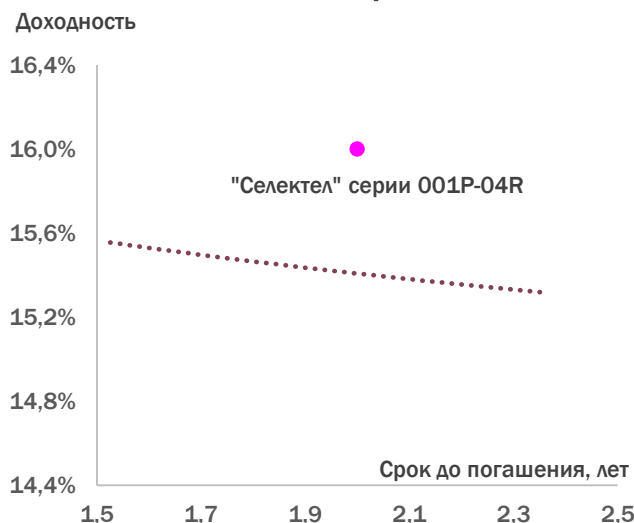
  

Качество баланса (B)		Качество прибыли (E)	
<b>Ликвидность</b>		Валовая рентабельность	72,1%
Коэффициент текущей ликвидности	0,7	Рентабельность по EBIT	38,4%
Коэффициент срочной ликвидности (быстрой)	0,6	Коэффициент оборачиваемости запасов	19,1
<b>Устойчивость</b>		Коэффициент оборачиваемости текущих активов	3,1
Доля краткосрочного долга	52%	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в днях	14,6
Net debt / Equity	215%	ROIC текущий	21,8%
Net Debt to EBITDA	1,5	ROE текущий	78,6%
% coverage	4,4	ROE медиана за 3 года	51,5%
		Среднегодовой рост чистой прибыли за 3 года	107,2%

### Кривая доходности выпусков Селектела



### Кривая доходности сектора ИТ сервисы



# 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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[brokerkf.ru](http://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/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)