

# О`КЕЙ: новый выпуск с привлекательной доходностью



## Параметры

Эмитент	ООО «О`КЕЙ ФИНАНС»
Рейтинг эмитента: АКРА	ruA- / Стабильный
Серия	001P-01
Регистрационный номер Программы	4-00618-R-001P-02E от 17.12.2021
Номинал облигации	1 000 рублей
Объем выпуска	Не менее 5 млрд рублей
Срок обращения	10 лет
Срок до оферты	3,5 года
Купонный период	91 день
Ориентир по ставке купона	Не выше 11,75% годовых
Ориентир по доходности	Не выше 12,28% годовых

*Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов*

## Ключевые показатели

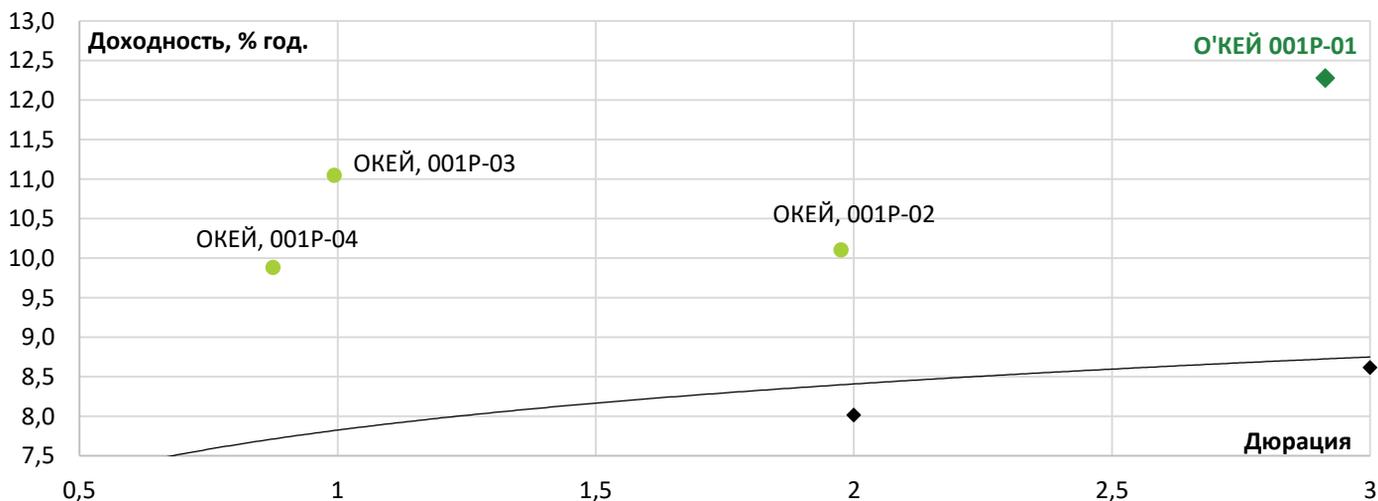
Показатель, млрд руб.	Изм.	6M22	6M21	Изм.	6M22 LTM	2021
Выручка	10%	97,8	88,7	5%	196,2	187,1
ЕБИТДА	14%	7,5	6,6	6%	16,4	15,5
Рентабельность по ЕБИТДА		7,7%	7,4%		8,4%	8,3%
Чистая прибыль	2,8x	0,58	0,15	2,0x	0,63	0,21
Рентабельность по ЧП		0,6%	0,2%		0,3%	0,1%
Капитальные расходы	78%	-3,5	-2,0	28%	-7,0	-5,5
Свободный денежный поток	1,2x	-2,6	-1,2	-17%	6,9	8,3
Активы				-1%	106,2	106,8
Капитал				-2%	13,6	13,9
Чистый долг				29%	36,4	28,3
Чистый долг / ЕБИТДА					2,2x	1,8x

Сегодня, 9 ноября, состоится сбор заявок инвесторов по выпуску облигаций ООО «О`КЕЙ ФИНАНС» серии 001P-01 объемом не менее 5 млрд руб. Ориентир эмитента по доходности выпуска – не выше 12,28% годовых. Предусмотрена оферта через 3,5 года.

• **Хорошие финансовые результаты.** За прошедшее полугодие выручка сети «О`КЕЙ» достигла 97,8 млрд руб. (+10% г/г), ЕБИТДА - 7,5 млрд руб. (+14% г/г). Показатель рентабельности ЕБИТДА вырос до 7,7% с 7,4%, отражая эффективную работу ритейлера в изменившихся рыночных условиях. Расходы по обслуживанию долга выросли умеренно с учетом конъюнктуры - до 2,9 млрд руб. (+24% г/г). Итоговая прибыль в 1П22 составила 0,58 млрд руб., приблизившись к финансовому результату ритейлера за весь 2021 год (0,64 млрд руб.). Драйвером развития сети являются сеть дискаунтеров «Да!», которая активно развивается ритейлером: прирост в выручке составил 63%, (25,5 млрд руб.), при этом рентабельность ЕБИТДА сегмента выросла до 6,8% с 4,8%. Выручка гипермаркетов сети медленно снижается, что является общим трендом в продуктовом ритейле, и по итогам полугодия составила 71,3 млрд руб. (-1%), маржинальность гипермаркетов снизилась до 8% с 8,1% г/г.

• **Приемлемая долговая нагрузка.** Общий долг «О`КЕЙ» без учета обязательств по аренде на конец полугодия составил 44,4 млрд руб. (68,4 млрд руб. с арендой), при этом чистый долг составил 36,4 млрд руб. (60,4 млрд руб. с учетом аренды). Показатель Чистый долг без аренды/ЕБИТДА LTM вырос до 2,2x с 1,8x, а весь Чистый долг/ЕБИТДА до 3,7x с 3,4x на конец 2021. Рост долга обусловлен увеличением инвестиционных расходов, которые направлены на развитие сети дискаунтеров и онлайн-продаж. Объем краткосрочного долга составляет 10,1 млрд руб. и на 80% покрывается собственными денежными средствами, а с учетом открытых кредитных линий риски рефинансирования отсутствуют.

• **Привлекательная доходность.** Облигации «О`КЕЙ» торгуются на бирже с премией в 200-300 б.п. к кривой ОФЗ. Ориентир эмитента по доходности новых облигаций на максимальном уровне 12,28% годовых, формирует дополнительную премию в 50-75 б.п. к выпускам ритейлера на вторичных торгах, что и определяет инвестиционную привлекательность выпуска.



# 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](http://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](http://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](mailto:INVEST@RSHB.RU)

Больше аналитики в Телеграм-  
канале:



**РСХБ-Инвестиции**

