

ЭР-Телеком Холдинг: доходный провайдер

Компания «ЭР-Телеком Холдинг» предлагает инвесторам новый выпуск облигаций серии ПБО-02-02 объемом не менее 5 млрд рублей.

ЭР-Телеком предоставляет услуги широкополосного доступа в Интернет, телефонии, цифрового ТВ, доступа к сетям Wi-Fi, VPN, видеонаблюдения и комплексных решений на базе технологий Интернета вещей (IoT).

▪ **Выручка растет.** За 1-е полугодие 2022 г. выручка ЭР-Телеком выросла на 8,2%, до 30,6 млрд руб. OIBDA составила 10,1 млрд руб. (-6,5% г/г). Причиной снижения отдельных показателей отчета P&L за 1П22 стал рост операционных (+2 млрд руб.) и финансовых расходов (+3,7 млрд руб.). Рост процентных выплат обусловлен тем, что около 67% кредитного портфеля имеет плавающую процентную ставку с привязкой к ключевой ставке Банка России, повышение которой мы наблюдали в 1П22. По итогам последних 12 мес. (LTM) выручка ЭР-Телеком составила 68,7 млрд руб., OIBDA - 26,6 млрд руб. (-2,6% к 12м21). Рентабельность OIBDA LTM сократилась умеренно, с 41% до 39%, приближаясь к уровню 2020 года (40%), как и чистая прибыль, которая составила 3,7 млрд руб.

▪ **Кредитные метрики стабильны.** Общий долг за 1-е полугодие 2022 года вырос до 92,7 млрд руб., при этом краткосрочный долг снизился на 3,4 млрд руб. Показатель Чистый долг/OIBDA вырос за полугодие до 3,5х с 3,0х, но все еще остается на комфортных уровнях. В остальном кредитные метрики стабильны – мы ожидаем, что во 2П22 процентные расходы снизятся до уровней 2020 года, улучшив показатель покрытия процентов OIBDA/Процентные расходы. Снижения долговой нагрузки в среднесрочной перспективе маловероятно, но наличие неиспользованных открытых кредитных линий по состоянию на 30.06.22 на 7,7 млрд руб., уменьшает кредитные риски.

▪ **Предлагаемый ориентир по доходности нового выпуска привлекателен.** Ближайшие аналоги на вторичном рынке это выпуски ТелХолБ2-1 (ytm10,4%; dur 1,0y) и ТелХолПБО5 (ytm 10,7%; dur 1,5y). Облигации эмитента прошлых выпусков торгуются с премией около 260 б.п. к кривой госдолга. Ориентир по новому выпуску предполагает доходность не выше 12,81% и премию до 210-244 б.п., к «старым» выпускам ЭР-Телеком.

Параметры эмиссии

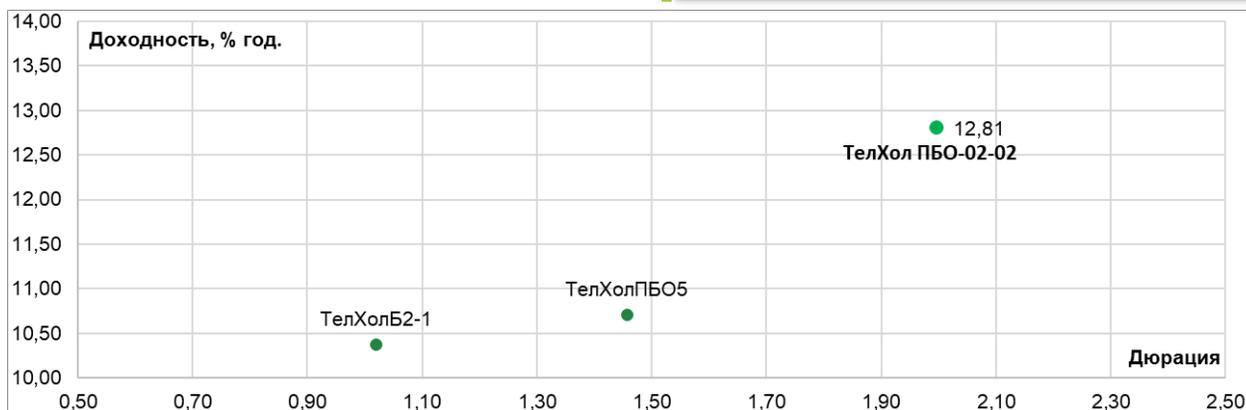
Эмитент	АО «ЭР-Телеком Холдинг»
Рейтинг эмитента: АКРА	ruBBB+ (Стабильный)
Серия	ПБО-02-02
Объем выпуска	Не менее 5 млрд руб.
Срок обращения	2,2 года
Амортизация	Нет
Купонный период	91 дня
Ориентир по доходности, % год.	Не выше 2Y G-curve+450 б.п. (не более 12,8% годовых по доходности на закрытие 22.09.22)
Дата книги заявок	23.09.2022
Размещение	27.09.2022

Выпуск удовлетворяет требованиям законодательства по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

Ключевые показатели

Наименование	Изм	6м22	6м21	Изм	2021	2020
Выручка	8%	30,6	28,3	24%	66,4	53,6
OIBDA	-6%	10,1	10,8	27%	27,3	21,5
Рентабельность OIBDA		33,1%	38,2%		41,0%	40,1%
Процентные расходы	1,3х	6,5	2,8	29%	6,3	4,9
Чистая прибыль	-1,6х	-1,2	2,1	65%	7,1	4,3
Рентабельность ЧП		-4,0%	7,4%		10,6%	8,0%
Основные средства	29%	43,1	33,4	28%	42,5	33,0
Активы	18%	130,2	110,6	31%	130,0	99,4
Капитал	-1%	8,3	8,4	65%	9,8	5,9
Общий долг	27%	92,7	72,7	41%	90,5	64,3
Чистый долг	37%	91,7	66,9	34%	83,0	62,0
Общий долг / OIBDA*		3,5	3,2		3,3	3,0
Чистый долг / OIBDA*		3,5	3,1		3,0	2,9
OIBDA / Процентные расходы		2,8	3,9		4,3	4,4

* - за последние 12 месяцев (LTM)



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».

©2021 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

