

# СистемБ1Р7

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В  
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

## Рублевые облигации АФК «Система» с офертой в 2025 году

Третьего февраля пройдет оферта по выпуску АФК «Система», следующая оферта put – через 4,5 года. По состоянию на закрытие 28 января спред к ОФЗ 26234 составлял 138 б.п., к выпуску МТС 1Р-10 с погашением в конце июня 2025 года - 95 б.п. По кредитному рейтингу АФК «Система» находится на три ступени ниже МТС по шкале Эксперт РА, на две ступени – по рейтингам S&P и Fitch. Ликвидность у бумаги средняя – сделки проходят регулярно. Следующая выплата купона – 30 июля 2021 года.

### >15

компаний из  
более, чем 10  
отраслей

### ~25

инновационных  
проектов на  
разных стадиях

### 184.9

млрд руб. –  
выручка за 3 кв.  
2020г. (+9.6% г/г)

### BB

рейтинг от  
агентства S&P от  
17 декабря 2020 г.

### Параметры эмиссии

Рейтинги (S&P/F/RAEX)	BB/BB-/ruAA-
Рейтинги эмиссии (Fitch/RAEX)	BB-/ruAA-
Купон, % годовых	6,9
УТР, %	7,02
Периодичность купона	2 раза в год
Размещение	02.02.2018
Оферта	30.07.2025
Погашение	21.01.2028
Срок до оферты	4,5 года
Цена	99,99

Источник: Московская биржа, Cbonds.  
По состоянию на закрытие  
28 января 2021 г.



### Эффективная доходность к оферте – 6,01% годовых

Для сравнения, у выпуска МТС 1Р-10 эффективная доходность 4,94%, купон больше – 8% годовых, а цена значительно выше – 107,94. Выпуск Системы подходит для получения ЛДВ(1).



### Одна из системообразующих компаний России

Входит в число крупнейших публичных компаний мира, согласно рейтингу Forbes Global 2000.

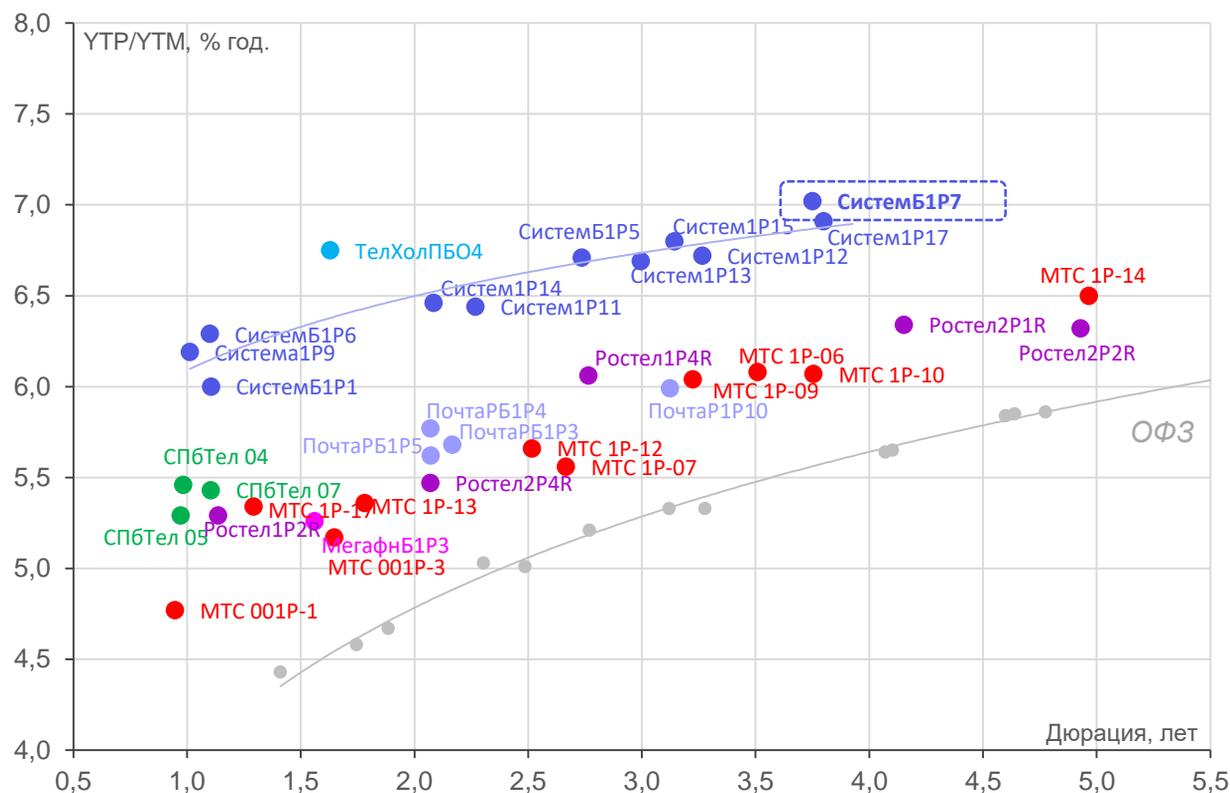


### Диверсифицированный портфель

Корпорация инвестирует в основном в российские компании из различных отраслей и с деятельностью как в России, так и за рубежом. Основными активами являются МТС, OZON, Группа «Эталон», Segezha Group, МЕДСИ и Агрохолдинг «Степь». Кроме того, компания инвестирует через свои фонды в высокотехнологичные проекты на территории России и СНГ, Европы и США, Израиля, Индии и Юго-Восточной Азии, а через управляющую компанию – в высоколиквидные активы на финансовых рынках.

- (1) Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ) - при удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере по 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобожден от НДФЛ на сумму 9 млн рублей. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности в случае отказа в получении льготы. Подробнее о налогообложении ценных бумаг: пп. 1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.

## Карта доходностей



Источник: Московская биржа

По состоянию на закрытие 28 января 2021 г.

## Финансовые результаты 9 месяцев 2020 г.

млн руб.	3 кв. 2020	3 кв. 2019	Изм.	9М 2020	9М 2019	Изм.
<b>АФК «Система»</b>						
Выручка	184 890	168 682	9,6%	498 260	473 457	5,2%
Скорр. OIBDA	71 662	62 861	14,0%	180 159	171 044	5,3%
Операционная прибыль	40 535	29 357	38,1%	86 824	79 353	9,4%
Скорр. чистая прибыль/убыток (в доле АФК)	2 598	3 363	-22,7%	-4 876	26 541	--
<b>МТС</b>						
Выручка	129 048	123 045	4,9%	366 386	349 042	5,0%
Скорр. OIBDA (1)	58 804	57 435	2,4%	161 812	160 829	0,6%
Рентабельность по скорр. OIBDA	45,6%	46,7%	-1,1 п.п.	44,2%	46,1%	-1,9 п.п.
Операционная прибыль	33 451	33 377	0,2%	85 859	89 018	-3,5%
Скорр. чистая прибыль/убыток (в доле АФК)	9 436	9 197	2,6%	24 812	22 626	9,7%

(1) Корректировка на единовременное списание активов.

**Финансовые результаты** 9 месяцев 2020 г.  
(продолжение)

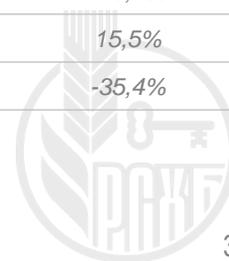
млн руб.	3 кв. 2020	3 кв. 2019	Изм.	9М 2020	9М 2019	Изм.
<b>Segezha Group</b>						
Выручка	18 966	13 745	38,0%	50 177	43 738	14,7%
Скорр. OIBDA	5 079	2 469	105,7%	11 284	10 221	10,4%
Рентабельность по скорр. OIBDA	26,8%	18,0%	8,8 п.п.	22,5%	23,4%	-0,9 п.п.
Операционная прибыль	3 509	998	251,6%	6 612	6 126	7,9%
Скорр. чистая прибыль/убыток (в доле АФК)	-3 319	247	--	-5 383	4 302	--
<b>Агрохолдинг «Степь»</b>						
Выручка	14 712	9 917	48,4%	22 292	19 103	16,7%
Скорр. OIBDA	2 199	1 216	80,8%	4 893	3 563	37,3%
Рентабельность по скорр. OIBDA	14,9%	12,3%	2,7 п.п.	21,9%	18,7%	3,3 п.п.
Операционная прибыль	1 358	720	88,6%	3 594	2 589	38,8%
Скорр. чистая прибыль/убыток (в доле АФК)	-227	-42	--	1 612	720	124,1%
<b>Сеть клиник «Медси»</b>						
Выручка	6 749	5 382	25,4%	17 244	16 084	7,2%
Скорр. OIBDA (1)	1 835	1 516	21,0%	4 107	4 036	1,8%
Рентабельность по скорр. OIBDA	27,2%	28,2%	-1,0 п.п.	23,8%	25,1%	-1,3 п.п.
Операционная прибыль	1 163	766	51,8%	2 164	1 849	17,0%
Скорр. чистая прибыль/убыток (в доле АФК)	963	780	23,5%	1 622	1 918	-15,4%

(1) *Корректировка на начисления, связанные с программой LTI и эффектом от приобретения клиник в Ижевске.*

**Финансовое положение**

млн руб.	30.09.2020	31.12.2019	Изм.
Активы	1 370 478	1 263 527	8,5%
Денежные средства и эквиваленты	110 382	63 669	73,4%
Капитал	67 167	65 728	2,2%
Долгосрочные кредиты и займы	620 256	491 416	26,2%
Краткосрочные кредиты и займы	148 243	149 565	-0,9%
Долгосрочные обязательства по аренде	73 566	129 454	-43,2%
Краткосрочные обязательства по аренде	18 556	16 060	15,5%
Обязательство перед Росимуществом	4 670	7 231	-35,4%

Источник: сайт Компании



## 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 возникнуть 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».

