



Эмитент	ООО «МВ Финанс»
Выпуск	001P-02
Срок обращения (дюрация)	3 года (2,5 года)
Доходность от организаторов (%)	8,5% годовых
Наша оценка доходности	8,2%
Объем выпуска	5 млрд руб.
Рейтинг эмитента от Эксперт РА	A+ (RU)/ruA+
Периодичность выплаты купона	2 раза в год

Ключевые показатели, млн руб.	2019	2020
Выручка	365 216	417 857
ЕБИТДА	26 746	28 474
Чистый долг/скорр.ЕБИТДА,	1,7х	1,4х
Чистая прибыль	5 769	4 031
ROE	22,3%	19,5%

Группа М.Видео — Эльдорадо – ведущая торговая сеть по продаже бытовой техники и электроники (БТиЭ), работающая под двумя брендами «М.Видео» и «Эльдорадо». Группа была образована после приобретения ПАО «М.Видео» розничных сетей Эльдорадо и Media Markt в 2018 году.

В качестве положительных факторов деятельности можно выделить:

- Торговая сеть по продаже бытовой техники и электроники №1 в РФ. На рынке БТиЭ Группа занимает 27%;
- Рентабельность капитала 20%;
- Долговая нагрузка Группы на комфортном уровне и составляет 1,4 nDebt/ЕБИТДА.
- Рост доли онлайн продаж до 60%.

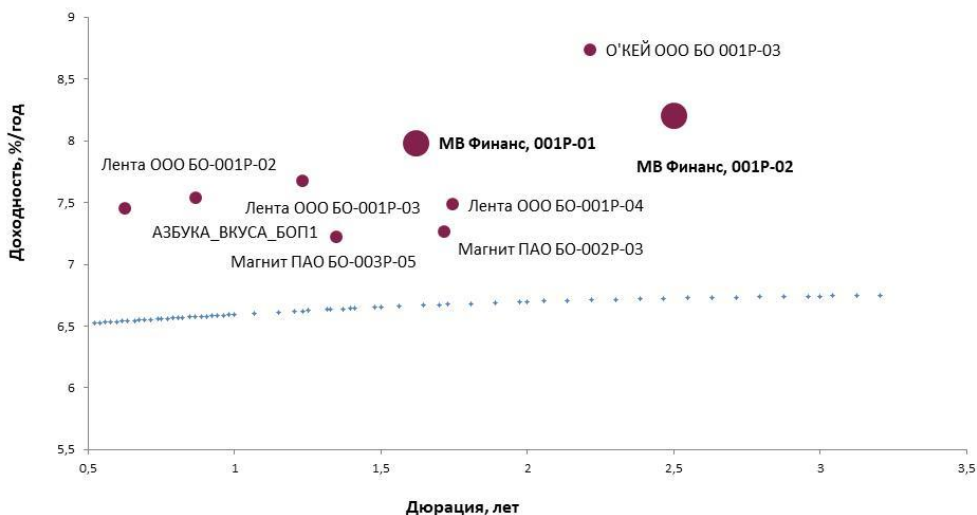
В качестве негативных факторов деятельности можно выделить:

- Высокий объем торговой кредиторской задолженности в связи со спецификой бизнеса;
- Ограниченный потенциал роста выручки на фоне снижения покупательной способности населения и бизнеса;
- Новая дивидендная политика предполагает выплаты в размере не менее 100% чистой прибыли (МСФО 17), что не позволит оперативно сокращать долг.

Ориентир по доходности от организаторов предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке (дюрация) 2,6 лет в пределах 175 б.п., оценочно на 02.08.21 доходность 8,5%, по нашей оценке доходность на уровне не более 8,2%. Upside около 20-30 б.п.

Мы считаем, что кредитное качество эмитента находится на высоком уровне, и рекомендуем присмотреться к покупке **МВ Финанс, 001P-02** в свой портфель.

Для участия в первичном размещении нового выпуска вам необходимо связаться с вашим клиентским менеджером по телефону 88002507010





2021 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.