



СОЛИД
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ

Девелопер Брусника в апреле размещает второй выпуск облигаций

Автор
Клюева Татьяна

29
мар
Понедельник



Брусника - российский девелопер, работающий в сегменте «масс-маркет». Ключевыми регионами присутствия компании являются Екатеринбург, Новосибирск, Тюмень и Сургут. Последние годы компания активно развивается на рынках Москвы и МО.

Брусника занимает 20-ое место среди крупнейших застройщиков страны по объему текущего строительства.

В начале марта 2021 г. рейтинговое агентство АКРА повысило кредитный рейтинг Брусники до А- (RU), прогноз «Стабильный». АКРА ожидает увеличение в ближайшие три года доли премиальных регионов (Москвы и МО) в структуре выручки, что положительно повлияло на рейтинг компании.

Компания демонстрирует высокие показатели рентабельности, в том числе за счет эффективного управления сроками и себестоимостью строительства, а также за счет диверсифицированных каналов продаж.

Долговая нагрузка Брусники находится на низком уровне ввиду значительного объема денежных средств, накопленных на эскроу-счетах. На конец 2020 г. объем денежных средств дольщиков на эскроу-счетах был на уровне 20,4 млрд. руб. при долге в 20,2 млрд руб.

- Книга для подачи заявок на покупку облигаций **Брусника. Строительство и девелопмент, 001P-02** будет открыта 1 апреля 2021 г.
- Ориентир по доходности предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке 3 года в пределах 390-415 б.п.
- Мы позитивно оцениваем **кредитное качество** эмитента и считаем возможным покупку облигаций **Брусника. Строительство и девелопмент, 001P-02** в свой портфель .

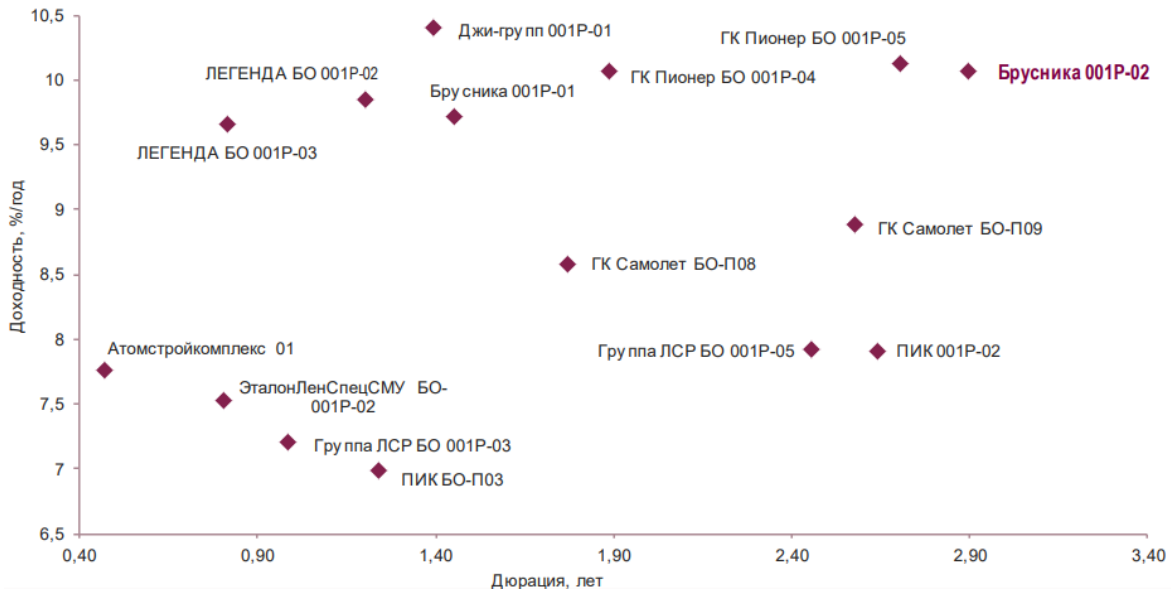
Эмитент	ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»
Тикер	Брусника. Строительство и девелопмент, 001P-02
ISIN облигации	-
Срок обращения	3 года
Амортизация	Нет
Ориентир по купону (доходности) (%)	9,70 - 9,90% (10,06 - 10,27%)
Объем выпуска	6 млрд руб.
Рейтинг АКРА/ Эксперт РА	A- (RU)/ruBBB+
Периодичность выплаты купона	4 раза в год

Ключевые показатели, млн руб.	2019	2020
Выручка	19,335	24,416
ЕБИТДА	3,813	4,892
Чистая прибыль	1,979	2,094
Долговая нагрузка (Чистый долг*/ЕБИТДА)	-0.13	-0.34
ROE (рентабельность собственного капитала)	29%	25%

*Чистый долг = Кредиты и займы - Денежные средства и их эквиваленты - Остатки на эскроу-счетах



Карта рынка облигаций строительных компаний





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Ключевой Татьяне

Ключева Татьяна
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
klyuyeva@solidinvest.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

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

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.