



# АФК Система вновь выходит на долговой рынок

Понедельник, 28 июня 2021

Эмитент	ПАО АФК «Система»
Тикер	АФК Система, 001P-21
ISIN облигации	-
Срок обращения	10 лет
Оферта	через 5 лет
Амортизация	Нет
Доходность (%)	8,62-8,82%
Объем выпуска	10 млрд руб.
Рейтинг эмитента от Эксперт РА/Fitch/S&P	ruAA-/BB/BB
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Дата открытия книги	29 июня 2021 г.

ПАО АФК «Система» – публичная российская диверсифицированная инвестиционная компания, основанная в 1993 году. В настоящее время портфель активов АФК «Система» включает пакеты акций компаний МТС, ГК «Сегежа», Ozon, «Бизнес-Недвижимость», БЭСК, Агрохолдинг «Степь», РТИ и др.

### Положительные аспекты по компании:

- Прирост стоимости портфеля активов, в том числе в результате IPO Ozon и ГК «Сегежа»;
- Диверсифицированный портфель активов по отраслям;
- Нецикличный характер отрасли основного актива компании – МТС;
- Стабильный и достаточно высокий уровень рентабельности: рентабельность по OIBDA по итогам 1 кв. 2021 г. составила 33,2%;
- Хороший запас денежных средств для покрытия долга группы, а также значительный объем открытых кредитных линий;
- Отсутствие валютного риска корпоративного центра.

### Негативные аспекты по компании:

- Рост долговой нагрузки по итогам 1 кв. 2021 г. в связи с размещением рублевых облигаций;
- Некоторый рост капитальных затрат у компании Группы (МТС) из-за «закона Яровой».

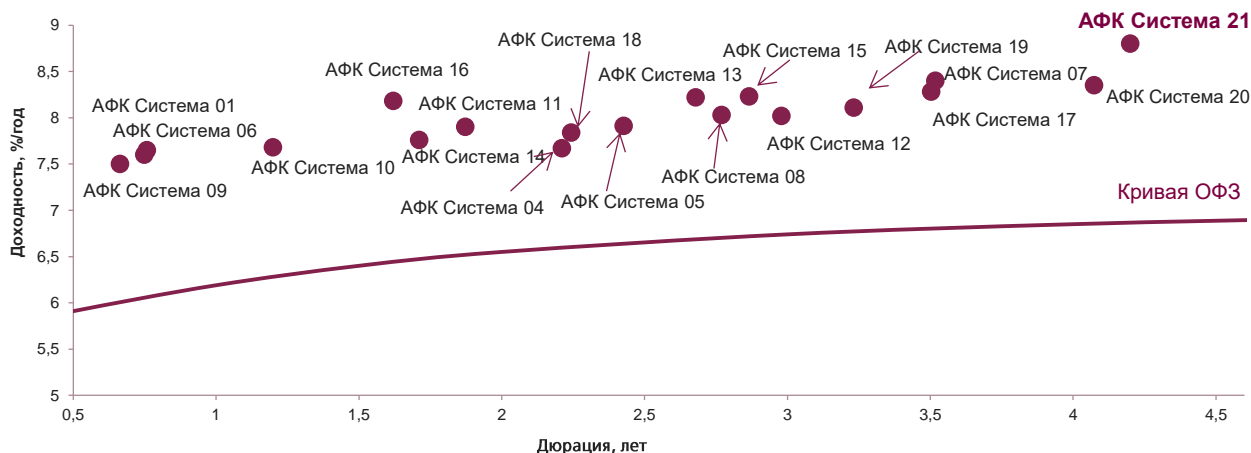
Ключевые показатели АФК Система и ее дочерних компаний, млн руб.	2019	2020
Выручка	654 303	691 626
OIBDA	557 701	612 268
Чистая прибыль	57 608	41 287
Долговая нагрузка (Чистый долг/OIBDA)	2,76	2,65
ROE (рентабельность собственного капитала)	87,6%	47,3%

Книга для подачи заявок на покупку облигаций АФК Система, 001P-21 будет открыта 29 июня 2021 г. с 11.00 до 15.00.

**Ориентир по доходности** предполагает премию к кривой ОФЗ на сроке 5-ти лет в пределах 170 - 190 б.п., что соответствует доходности 8,62-8,82% годовых. Мы считаем, что справедливая доходность нового выпуска находится на уровне 8,4% годовых.

**Кредитное качество** эмитента оцениваем на высоком уровне и рекомендуем присмотреться к покупке облигаций АФК Система, 001P-21 в свой портфель.

Карта рынка облигаций АФК «Система»



Для подачи заявки на размещение обратитесь к вашему клиентскому менеджеру по телефону: 8 (800) 250 70 10

[www.solidbroker.ru](http://www.solidbroker.ru) Хорошевское шоссе 32А, Москва, Россия, 125284



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.