

## ФСК ЕЭС: Системная энергетика

24 августа компания соберет заявки по облигациям выпуска 001P-06R на 10 млрд руб. с офертой через 4 года.

ПАО «ФСК ЕЭС» является оператором Единой национальной электросети РФ - стратегической инфраструктуры в сфере энергоснабжения экономики и населения страны. Компания осуществляет передачу электроэнергии по магистральным линиям и оказывает услуги по технологическому присоединению к электросетям.

- Реорганизация в интересах государства.** В рамках объявленной в июле реорганизации ФСК присоединит к себе материнскую ПАО «Россети», а также несколько других отраслевых активов. Доля участия государства в уставном капитале объединенной компании «Федеральная сетевая компания – Россети» должна по итогам составить не менее 75%+1 акция.
- Сильный кредитный профиль.** По данным МСФО за 9M21 весь долг ФСК составлял 227,1 млрд руб. и на 93% представлен рублевыми облигациями. Долговая нагрузка эмитента находится на комфортном уровне - 1,3x по показателю Чистый долг/ЕБИТДА. Согласно данным компании, в 2022-2023г. эмитенту предстоит погасить или рефинансировать 36 млрд руб., а затем в период с 2024 г. по 2030 г. ежегодный объем погашения долга не превышает 10 млрд руб., что представляется нам весьма комфортным графиком погашений обязательств.
- Верхний ориентир эмитента по доходности нового выпуска** составляет 9,8% годовых, что предполагает ставку купона около 9,43%. Дефицит первичного предложения в квазисуверенном риске может обеспечить высокий спрос от крупных институциональных инвесторов на новые облигации компании. Полагаем, что в ходе сбора заявок справедливый уровень доходности сформируется в рыночном диапазоне 50-100 б.п. к g-curve., т.е. на уровне 9,0-9,5% годовых (8,71-9,18% по ставке купона).

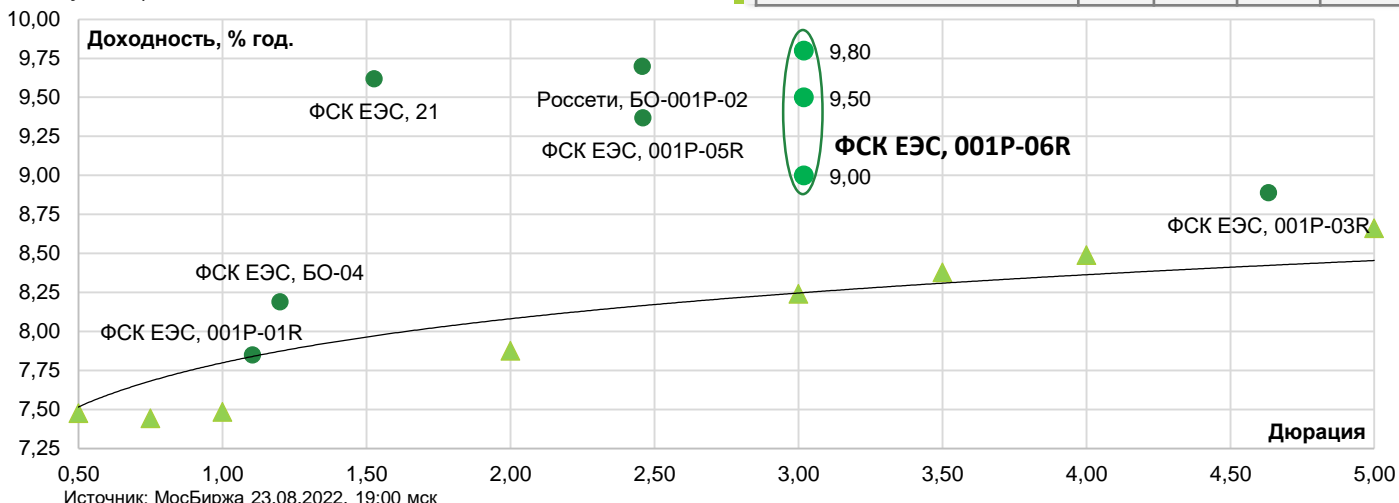
## Параметры эмиссии

Эмитент	ПАО «ФСК ЕЭС»
Рейтинг эмитента:	
АКРА	AAA(RU) / Стабильный
Серия	001P-06R
Номинал облигации	1 000
Объем выпуска	не менее 10 млрд рублей
Срок обращения	10 лет
Срок до оферты	4 года
Купонный период	91 день
Ориентир по доходности	Не выше 4Y G-curve на сроке 4 года + 130 б.п.
Ориентир по доходности, % годовых	Не выше 9,80% годовых (ставка купона 9,43%)
Дата книги заявок	24.08.2022
Размещение	31.08.2022

*Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов*

### Ключевые показатели

Показатель, млрд руб.	изм.	9m21 LTM	12M 2020	9m20 LTM
Отпуск электроэнергии, млрд кВтч		421	536	393
Количество подстанций, шт.		889	889	886
Трансформаторная мощность, ГВА		352	352	352
Протяженность линий электропередачи, тыс км.		149	149	148
Выручка	-0,6%	248	242	262
ЕБИТДА	-4,7%	137	133	132
Рентабельность по ЕБИТДА		55,0%	54,9%	50,5%
Чистая прибыль	-1,9%	57	61	94
Рентабельность по ЧП		23,1%	25,3%	35,7%
Активы	9,8%	1 378	1 340	1 327
Капитал	43,0%	981	951	953
Чистый долг	-10,5%	181	197	178
Чистый долг / ЕБИТДА		1,3	1,5	1,3



# 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](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 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».

©2022 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

**8 800 100 40 40**

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты  
Отдел брокерского обслуживания  
[INVEST@RSHB.RU](mailto:INVEST@RSHB.RU)

Больше аналитики в Телеграм-  
канале:



**РСХБ-Инвестиции**

