

М.видео: пришло время покупать

21 июля Группа М.Видео планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций серии 001P-03R объемом 5 млрд рублей.

ПАО «М.видео» - ведущая российская торговая сеть по продаже бытовой техники и электроники (БТиЭ), работающая под двумя брендами «М.Видео» и «Эльдорадо». По итогам 2021 года Группа нарастила количество магазинов на 184 до 1 258 магазинов. Во 2 кв. 2020 г. Группа вошла в список системообразующих предприятий.

- **Импорту быть.** 21 июня 2022 г. Госдума РФ приняла закон о легализации параллельного импорта. Запуск параллельного импорта позволяет компании заместить уходящие бренды и диверсифицировать поставки, а также увеличить рентабельность продаж. Данный канал уже начал активно работать: по оценкам Минпромторга объем параллельного импорта с начала мая к середине июня достиг \$2 млрд. Группа продолжит выводить на рынок и повышать узнаваемость брендов из России, Китая, Турции и Беларуси.
- **Интерес к собственным брендам.** По данным компании продажи собственных торговых марок в марте-апреле по сравнению с прошлым годом выросли в 2,2 раза на фоне роста интереса потребителей к низкому и среднему ценовому сегменту.
- **Компания поддерживает долговую нагрузку на комфортном уровне.** По итогам 2021 г. чистый долг/ЕБИТДА составил 2,1х. На 31.05.2022 компании удалось снизить величину чистого долга до 56,8 млрд руб., что на 5,8% ниже, чем за аналогичный период прошлого года. Кроме того, по итогам 5-ти месяцев компания сохранила средневзвешенную ставку по займам на довольно низком уровне (10,5% на 31.05.2022), несмотря на повышенную волатильность на денежном рынке.
- **Операционные результаты за 1 кв. 2022 г.** Общие продажи (GMV) выросли на 28,1% до 117,2 млрд руб., при этом на онлайн-продажи пришлось около 68% (+29,8% г/г). Значительный рост продаж наблюдался за счет повышенного спроса в конце февраля и начале марта на бытовую технику и электронику, а также роста среднего чека. Средний чек вырос на 41,3%.
- **Верхний диапазон ориентира по купону** составляет 12,60% годовых, который транслируется в доходность выпуска на уровне не выше 13,21% годовых.

Параметры эмиссии

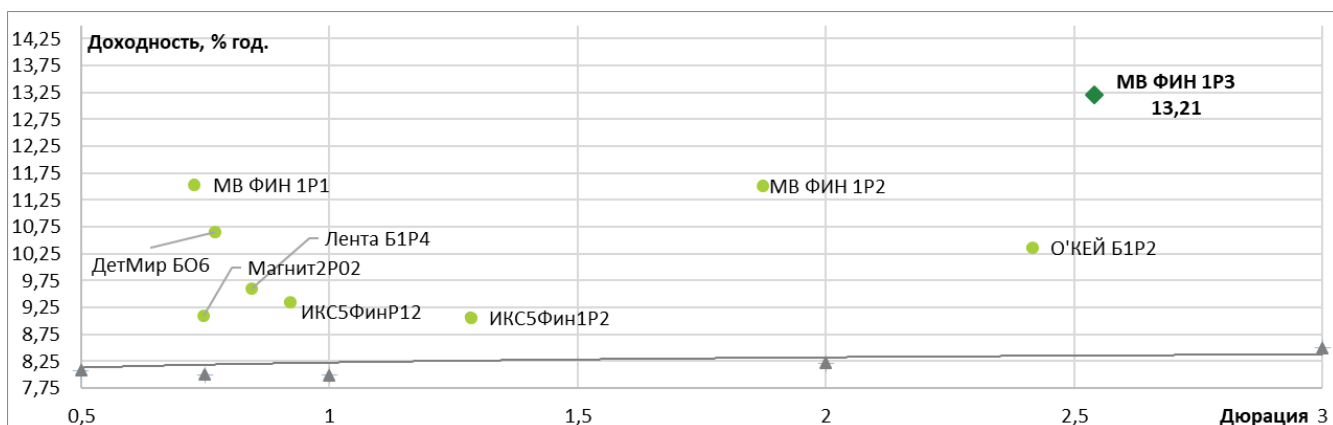
Эмитент	ООО «МВ Финанс» (дочерняя компания ПАО «М.Видео»)
Рейтинг эмитента: ООО «МВМ» ПАО «М.Видео»	A+(RU) (Стаб.) A+(RU) (Стаб.)/ruA+ (Стаб.)
Серия	001P-03
Объем выпуска, млн	5 000
Срок обращения	3 года
Амортизация	Нет
Купонный период	91 день
Ориентир по купону, % год.	Не выше 12,60% годовых (13,21% годовых по доходности).
Дата книги заявок	21.07.2022
Размещение	26.07.2022
Организаторы	BCS Global Markets, Газпромбанк, МКБ, Россельхозбанк, Инвестбанк Синара

Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России и удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов.

Ключевые показатели*

млрд руб.	2021	2020	изм.
Общие продажи (GMV)	570,7	504,8	+13,1%
ЕБИТДА	27,5	26,9	+2,3%
Рентабельность по ЕБИТДА	5,8%	6,4%	-0,6 п.п.
Чистая прибыль	8,6	10,9	-20,9%
Чистый долг (без арендных обязательств)	57,2	40,5	+41,1%
Чистый долг/ЕБИТДА	2,1х	1,4х	+0,6

*результаты представлены по IAS 17



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 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, 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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в Телеграм-
канале:



РСХБ-Инвестиции

