

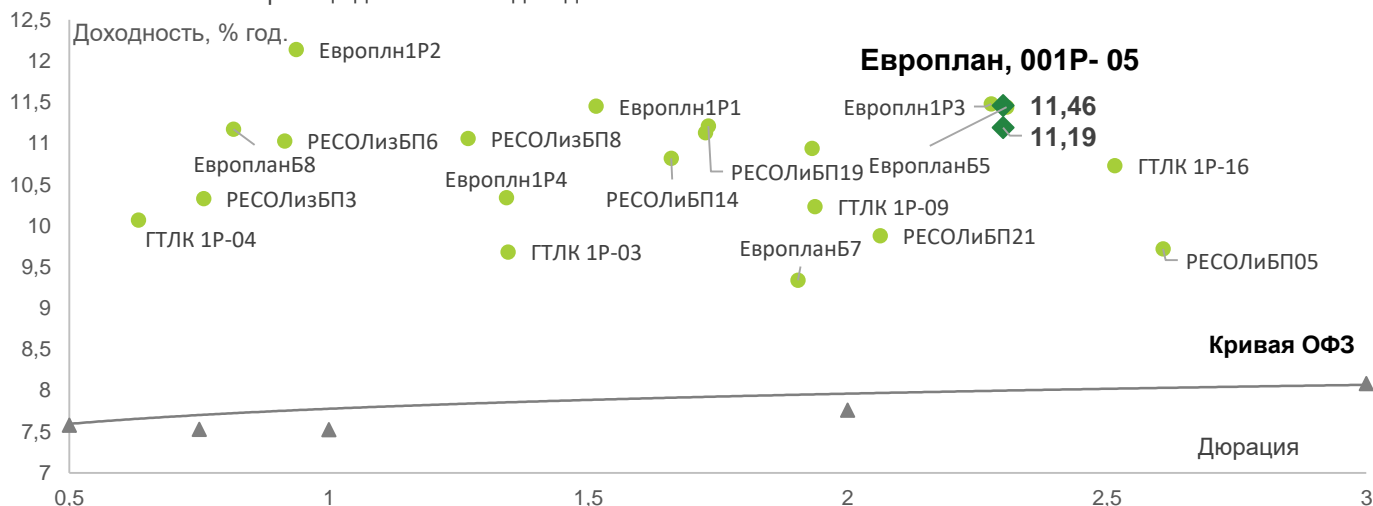


Европлан: равновесие доходности и качества

25 августа инвесторам будет предложен новый выпуск облигаций ЛК «Европлан» серии 001P-05 объемом 3 млрд руб.

ЛК «Европлан» - один из лидеров рынка автолизинга в России с долей на уровне 12,9%. Компания специализируется на работе с малым и средним бизнесом, а клиентская база насчитывает более 110 тыс. клиентов. По итогам 2021 года компания занимает 1-ое место по объему нового бизнеса в автотранспорте.

- Устойчивые финансовые результаты за 6 мес. 2022 г.** Несмотря на повышенную волатильность и неопределенность на российском рынке в первой половине года, Европлан увеличил лизинговый портфель за 1 пол. 2022 г. на 4% до 150,5 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост составил 33%. При этом компания поддерживает уровень проблемных активов в портфеле на очень низком значении – NPL 90+ на 30.06.2022 составил 0,01%. Чистые процентные доходы выросли на 28% г/г до 6,4%, прочие непроцентные доходы 4,6 млрд руб. превысили расходы на персонал и общехоз. расходы (4 млрд руб.), что позволило увеличить чистую прибыль на 45% г/г до 5,5 млрд рублей.
- Высокий уровень рентабельности бизнеса.** Компания поддерживает рентабельность на очень высоком уровне: по итогам 1 пол. 2022 г. рентабельность капитала (ROAE) составила 42,1%, рентабельность активов (ROAA) – 6,9%.
- В августе 2022 г. АКРА улучшило прогноз по рейтингу компании до «Позитивного».** Согласно пресс-релизу агентства, изменение прогноза по кредитному рейтингу отражает рост диверсификации бизнеса Европлана как в части структуры источников операционного дохода, так и в части структуры ресурсной базы.
- Ориентир по купону нового выпуска 10,75-11,00%,** что соответствует доходности 11,19-11,46%. Премия к кривой G-curve на 24 августа оценивается в 330-360 б.п. С учетом устойчивого финансового состояния компании и улучшения прогноза по рейтингу до «Позитивного» считаем, что выпуск будет размещен ближе к нижней границе диапазона по доходности.



Параметры эмиссии

Эмитент	ПАО ЛК «Европлан»
Рейтинг эмитента (АКРА)	A+ (RU) (Позитивный)
Серия	001P-05
Объем выпуска, млн руб.	3 000
Срок обращения	3 года
Амортизация	Да, в даты выплаты 9-12 купонов (по 25% от номинала)
Купонный период	91 день
Ориентир по купону (доходности), % год.	10,75-11,0% (11,19-11,46%)
Дата книги заявок	25.08.2022
Дата размещения	Будет объявлена позднее

Финансовые показатели

млн руб.	1п2022 ТТМ*	2021	изм.
Лизинговый портфель (чистые инвестиции в лизинг)	150 454	144 591	+4,1%
Активы	173 874	170 984	+1,7%
Капитал	29 272	26 133	+12,0%
Показатель достаточности капитала	20,8%	19,0%	+1,8 п.п
Чистый процентный доход	12 335	10 946	+12,7%
Чистая прибыль	10 383	8 673	+19,7%
ROAE	42,1%	40,1%	+2 п.п.
ROAA	6,9%	6,4%	+0,5 п.п.

*за последние 12 мес., отчетность МСФО

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

