


**ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ**

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда**	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО «МВ ФИНАНС»	001P-06	16 апреля / 21 апреля	не выше 26,0% / 29,33%	- / 2,0	3,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-01	16 апреля / 21 апреля	КС ЦБ РФ + 190 б.п.	- / 2,0	30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	001P-16R	17 апреля / 22 апреля	не выше G- кривая +325 б.п.	- / 2,0	10,0	30 дней	AA+(RU) / - / AAA.ru / -
ПАО «ГК «САМОЛЕТ»	БО-П16	17 апреля / 22 апреля	не выше 25,50% / 28,70%	- / 3,0	3,0	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
	БО-П17		не выше КС ЦБ РФ +550 б.п.	- / 1,5			
ОАО «РЖД»	001P-42R	18 апреля / 24 апреля	позднее	4 / 15	30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «АЭРОФЛОТ- РОССИЙСКИЕ АВИАЛИНИИ»	П02-БО-01	22 апреля / 24 апреля	не выше КС ЦБ РФ +275 б.п.	- / 3,0	20,0 - 30,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
НАО ПКО «ПКБ»	001P-07	22 апреля / 25 апреля	не выше 25,0% / 28,08%	1,5 / 3,0	1,0	30 дней	- / ruA- / A.ru / -

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A(RU)/ - / - / -
Объем размещения	3,0 млрд руб.
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 26,0%
Ориентир по доходности	Не выше 29,33%
Дата книги	14 апреля
Дата размещения	22 апреля

Финансовый показатель	30 июня 2024	30 июня 2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	201,9	179,2	+12,7%
ЕБИТДА, млрд руб.	16,5	17,2	-4,2%
Чистый убыток, млрд руб.	-10,3	-6,1	+68,3%

Рентабельность по ЕБИТДА, %	8,2%	9,6%	-1,4 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	отр	отр	

Финансовый показатель	30 июня 2024	31 дек. 2023	Динамика к нач.г. %
Долг, млрд руб.	145,9	153,2	+4,7%

Чистый долг, млрд руб.	134,3	134,6	-0,2%
------------------------	-------	-------	-------

Долг/ ЕБИТДА	4,4x	3,7x
Чистый долг/ ЕБИТДА	4,1x	3,2x

ЕБИТ / процентные расходы	0,2x	0,7x
---------------------------	------	------

**«М.Видео-Эльдорадо» — крупнейшая розничная сеть БТЭ в РФ,** объединяет бренды «М.Видео», «Эльдорадо», маркетплейс Goods. В 2024 г. Компания открыла 100 новых магазинов преимущественно инновационного компактного формата и вышла в 25 новых населенных пунктов. При этом темпы экспансии были увеличены во второй половине года: за первое полугодие было открыто 38 магазинов, во втором полугодии — 62 магазина. По итогам 2024 г. сеть объединяет более 1230 магазинов в более чем 370 городах РФ. Сеть проходит через процесс оптимизации количества магазинов и переориентации ассортимента продукции на отечественную, а также изменение формата. Планируется открытие новых магазинов эффективного компактного формата параллельно с закрытием всех убыточных точек продаж. Помимо экспансии в новые города присутствия в РФ планируется выход на рынки ряда стран СНГ.

В качестве одного из направлений стратегии деятельности Компания планирует более активно сотрудничать с маркетплейсами с целью представления брендов и привлечения трафика, выведения собственных торговых марок на крупнейшие маркетплейсы, а также усиливать собственный статус платформы для вендоров. Для расширения доли СТМ планируется создание производств СТМ-техники, как собственных марок, так и с партнерами из Китая и Республики Беларусь. Расширение онлайн-продаж будет осуществляться не только через углубление партнёрств с маркетплейсами, но и через реформатирование части магазинов в шоурумы.

В 1 пол. 2025 г. ожидается докапитализация Компании на 30 млрд руб. (такое решение, по сообщению Компании, было принято акционерами). Полученные средства будут отражены в отчетности 2025 г. как дополнительная эмиссия капитала.

По итогам 1 пол. 2024 г. Компания отразила убыток в размере, превышающий убыток за весь предыдущий год, рост непокрытого убытка в капитале, и, как следствие, увеличение отрицательного капитала, а также процентное покрытие на критически низком уровне.

**14/02/2025** АКРА подтвердило текущий кредитный рейтинг ПАО «М.Видео» на уровне A(RU), изменив прогноз с «Позитивный» на «Стабильный».

**17/03/2025** «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «М.Видео» на уровне ruA. Прогноз по рейтингу изменён со «Стабильный» на «Негативный».

**ООО «МВ Финанс» (SPV-компания) присутствует** на долгом рынке с ноября 2006 г., разместив первый выпуск на 2 млрд руб., погашенный в 2009 г.

В настоящее время обращении три выпуска объемом 15,75 млрд руб. с погашением в 2025-2026 г. По одному выпуску предусмотрена оферта в апреле 2025 г.

По новому выпуску ориентир по купону установлен на уровне не выше 26%, что соответствует доходности не выше 29,33% годовых.

Учитывая кредитное качество Компании, специфику реализуемых товаров, не относящихся к предметам первой необходимости, а также текущий процесс трансформации Компании, **справедливый купон оценивается нами на маркетируемом уровне не ниже 26% годовых,** и выпуск может быть интересен инвесторам с высоким уровнем восприятия риск-доходность.

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	30,0 млрд руб.
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ РФ +190 б.п.
Дата книги	16 апреля
Дата размещения	21 апреля

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	1094,6	798,1	+37,2%
ЕБИТДА, млрд руб.	188,6	120,8	+56,1%
Чистая прибыль, млрд руб.	11,5	55,6	-79,3%

Рентабельность по ЕБИТДА, %	17,2%	15,1%	+2,1 п.п.
-----------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли, %	1,1%	7,0%	-5,9 п.п.
-------------------------------------	------	------	-----------

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	342,0	206,2	+65,9%
Чистый долг, млрд руб.	130,4	120,1	+8,6%

Долг/ ЕБИТДА	1,8x	1,7x
--------------	------	------

Чистый долг/ ЕБИТДА	0,7x	1,0x
---------------------	------	------

ЕБИТ / процентные расходы	3,2x	3,8x
---------------------------	------	------

МКПАО «ЯНДЕКС» - ведущая российская IT компания, сервисы которой базируются на технологиях собственной разработки. На текущий момент экосистема компании включает более 90 сервисов, ключевыми из которых являются поисковая система, сервис заказа такси, электронная коммерция и видео/аудиостриминг.

Ключевые сегменты, на которые в совокупности приходится порядка 90% в выручке (поиск и портал, такси (райдекс) и электронная коммерция, выросли в 2024 г. н 30-45% к 2023 г.

**По итогам 2024 г.**

Доля компании на российском поисковом рынке, включая поиск на мобильных устройствах, выросла на 2,6 п. п. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 66,4%

Рост обусловлен улучшениями поисковых технологий в том числе благодаря развитию технологий искусственного интеллекта, а также ростом дистрибуции браузера и поисковых приложений.

В России доля поисковых запросов к Яндексу на устройствах на базе Android выросла на 2,6 п.п. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 66,1%.

В России доля поисковых запросов к Яндексу на устройствах на базе iOS выросла на 5,0 п.п. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 56,2%.

**В 2025 г. Компания прогнозирует**

рост выручки более 30% год к году и скорректированный показатель ЕБИТДА не менее 250 млрд рублей. С учетом роста масштаба бизнеса, капитальные затраты как процент от консолидированной выручки Группы снизятся год к году (в 2024 г. – 11%).

**Компания характеризуется:** лидирующими позициями на рынке, значительным масштабом бизнеса, значительным ростом основных сегментов, низкой долгой нагрузкой, положительным свободным денежным потоком, стабильной рентабельностью

**12 марта 2025 г.** «Эксперт РА» присвоило рейтинг на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

**12 марта 2025** АКРА присвоило рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

**Компания разместила (в 2023 и 2020 гг.)** и своевременно погасила (в 2027 и 2025 гг., соответственно) два долларовых займа в совокупном объеме 1,94 млрд долл. США. Предлагаемый к размещению рублевый выпуск является дебютным для Эмитента и изначально маркируется с премией к КС ЦБ РФ на уровне 190 б.п.. С учетом уровней последних размещений на рынке (+170 б.п. Норильский Никель; +190 б.п. Металлоинвест), а также дебюта Компании на рублевом рынке, **мы видим справедливый уровень премии по купону к КС ЦБ РФ на уровне 140-160 б.п.**

## Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»  
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64  
[www.region.broker](http://www.region.broker)

### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405 [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 [sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб.192 [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru)

### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилыева +7 (495) 777-29-64 доб. 253 [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru)  
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112 [teterkina@region.ru](mailto:teterkina@region.ru)  
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244 [vv.domas@region.ru](mailto:vv.domas@region.ru)

### БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215 [mv.romodin@region.ru](mailto:mv.romodin@region.ru)  
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172 [сударикова-mo@region.ru](mailto:sударикова-mo@region.ru)

### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года No 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.