

 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
ПАО "ГАЗПРОМ НЕФТЬ"	005P-01R	14 октября / 16 октября	7,5 - 7,75% / 7,77 - 8,03%	- / 3,5	Позднее	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Минфин Амурской области	31002	14 октября / 17 октября	Не выше 17,4% / 18,57%	- / 2,0	До 2,4	91 день	- / ruA / - / -
ПАО «РОССЕТИ»	001P-18R	14 октября / 17 октября	Не выше КС ЦБ РФ + 145 б.п.	- / 7,0	Не менее 15,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ЮГК»	001P-05	16 октября / 20 октября	Не выше 8,75% / 9,11%	- / 2,0	Не менее 50 млн долл. США	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО ПКО "АйДи Коллект"	001P-06	16 октября / 21 октября	Не более 23,0% / 25,58%	2,0 / 4,0	Не менее 0,75	30 дней	- / ruBBB- / - / -
ООО «Село Зелёное Холдинг»	001P-01	16 октября / 21 октября	Не выше КС ЦБ РФ + 300 б.п.	- / 1,5	3,0	30 дней	- / - / A.ru / A ru
ООО «Гельтек- Медика»	БО-01	Нач. октября	Не выше 23,00% / 25,58%	- / 3,0	0,5	30 дней	Ожидается

ВЫПУСКИ: ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 005P-01R

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -		
Объем размещения	Позднее в USD		
Срок обращения	3,5 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 7,5 - 7,75%		
Ориентир по доходности	Не выше 7,77 – 8,03%		
Дата книги	14 октября		
Дата размещения	16 октября		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Выручка, млрд руб.	4 100	3 520	+16,5%
EBITDA, млрд руб.	1 150	1 086	+5,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	501	638	-21,5%
Рентабельность по EBITDA	28,0%	30,8%	-2,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	12,2%	18,1%	-5,9 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Долг, млрд руб.	1 175	1 124	+4,6%
Чистый долг, млрд руб.	958	537	+78,4%
Долг / EBITDA	1,0x	1,0x	
Чистый долг / EBITDA	0,8x	0,5x	
EBIT / процентные расходы	9,6x	16,8x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Газпром нефть» – ВИНК, в структуру которой входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья.

По итогам 1 пол. 2025 г. добыча углеводородов (с учетом доли в совместных предприятиях) составила в 1 пол. 2025 г. 65 млн тонн н.э.(+4,9% г/г); объем переработки – 21,7 млн тонн (+3,9 % г/г).

Выручка за 1 пол. 2025 г. сократилась на 12,1% г/г до 1 775 млрд руб., EBITDA сократилась на 27,3% г/г до 426 млрд руб., чистая прибыль составила 161 млрд руб. (-52,8% г/г). Долг по итогам 1 пол. 2025 г. остался без существенных изменений на уровне 1 204 млрд руб. (+2,5% с нач.года), чистый долг чуть повысился на 2,1% к 2024 г. до 978 млрд руб. Долговая нагрузка составила по итогам полугодия 1,4x и 1,1x по совокупному и чистому долгу. Процентное покрытие опустилось до 3,7 x. с 9,6x в 2024 г.

09/04/2025 АКРА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне AAA (RU) с сохранением стабильного прогноза.

23/06/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне ruAAA с сохранением стабильного прогноза.

ПАО «Газпром нефть» присутствует на облигационном рынке с 1997 г. В настоящее время на рынке в обращении находится 12 выпусков совокупным объемом 443,3 млрд руб. (из них один выпуск в юанях). Ближайшее погашение в декабре 2025 г., оферты по торгуемым выпускам не предусмотрены.

По предлагаемому к размещению выпуску в долларах США (с расчетами в рублях) первоначальный ориентир по купонам установлен на уровне не выше 7,5-7,75% (доходность к погашению не выше 7,77-8,03% годовых).

По нашим оценкам, учитывая текущие уровни вторичных торгов валютными облигациями на Московской бирже, справедливый купон по предлагаемому выпуску находится в диапазоне 7,0 - 7,25% (доходность 7,23 -7,5% годовых).

ВЫПУСК: АМУРСКАЯ ОБЛАСТЬ СЕРИИ 31002

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruA / - / -		
Объем размещения	До 2,4 млрд руб.		
Срок обращения	2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	91 день		
Ориентир по купону/ доходности	17,4% / 18,57%		
Дата книги	14 октября		
Дата размещения	17 октября		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
ВРП, млрд руб.	1026,3	764,0	+34,3%
Промышленное пр-во, млрд руб.	522,4	357,9	+46,0%
Инвестиции в ОК, млрд руб.	956,1	751,1	+27,3%
Доходы бюджета, млрд руб.	111,6	111,7	0%
Расходы бюджета, млрд руб.	114,4	109,4	+4,5%
Профицит / Дефицит (+ / -), млрд руб.	-2,8	2,3	нс
Долг, млрд руб.	33,4	34,7	-3,7%
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
НиНД / Доходы бюджета, %	79,5	74,7	+6,4%
Профицит (Дефицит)/ НиНД, %	-3,2	2,8	нс
Долг / НиНД, %	37,7	41,6	х
% Расходы / НиНД, %	1,2	1,1	х

Амурская область входит в состав ДВФО. Крупнейшие сектора – добыча золота и угля, а также строительство. По прогнозам, к 2027 г. изменится структура ВРП региона в сторону увеличения доли промышленного производства до 42,9% за счет уменьшения доли строительного сектора до 5%, соответственно. Так, по итогам 2027 г. ожидается рост собственного промышленного производства до 868,4 млрд руб.

В 2024 г. общий объем доходов составил 111,6 млрд руб., расходов – 114,35 млрд руб., объем долга на конец 2024 г. – 31,4 млрд руб., на 1 сентября 2025 г. – объем долга составил 33,4 млрд руб. На 2025 г. доходы Амурской области прогнозируются в размере 119,3 млрд руб., в том числе собственные доходы области в 2025 г. на уровне 95,2 млрд руб., плановый бюджет подразумевает его исполнение с дефицитом 4 млрд руб.

По итогам 2025 г. областной бюджет прогнозируется с дефицитом в объеме 5,2 млрд руб. В 2025 г. к погашению подлежит 3,8 млрд руб., а наиболее значительный объем в 5,7 млрд руб. погашается в 2026 г.

20/11/2024 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг региона на уровне ruA(RU) со стабильным прогнозом.

На рублевом долговом рынке Эмитент размещал четыре выпуска. Предыдущий выпуск был размещен в декабре 2024 г. с плавающим купоном, установленным с премией к КС ЦБ на уровне КС ЦБ +500 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск маркируется купоном КБД+350 б.п. (17,4% купон, 18,57% доходность годовых на дюрации 1,73 г.) По выпуску не предусмотрена амортизация.

Учитывая кредитное качество региона и уровень его кредитного рейтинга, а также результаты недавних размещений, **мы оцениваем справедливый уровень размещения предлагаемого займа с премией к КБД + 280-300 б.п., что соответствует доходности 17,90-18,1% годовых и транслируется в купон 16,8%-17,0% годовых.**

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

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

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

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

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

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	sudarikova-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 № 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.