

### АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ» СЕРИЯ 001P-12

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	25,0 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Ориентир по доходности	Не выше КБД +130 б.п.
Ориентир по доходности	Не выше 14,86%
Ориентир по купону	Не выше 14,10%
Дата книги	19 мая
Дата размещения	22 мая

#### Оценка БК РЕГИОН

#### Оценка выпуска

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по доходности составлял не более 130 б.п. к КБД на сроке 3 года, что эквивалентно доходности 14,86% годовых и транслируется в ежеквартальный купон 14,10% годовых.

Предыдущий выпуск разместился в марте 2026 г. со спредом 78 б.п на сроке 3,8 лет, что соответствовало доходности 15,53% годовых при размещении и транслировалось в купон 14,7% годовых.

**Мы оцениваем справедливый спред по доходности на в диапазоне 90-100 б.п. (на сроке 3 года), что соответствует доходности не ниже 14,5-14,6% годовых и купону 13,75-13,85% годовых.**

#### Рыночная история

АО «Атомэнергопром» присутствует на рынке с ноября 2009 г., когда был размещен пятилетний дебютный заем на 30 млрд руб. В настоящее время в обращении находятся девять выпусков объемом 330 млрд руб. с погашением в 2026 - 2031 гг. и один выпуск на 600 млн долл. США.

#### Рейтинги

**09/09/2025** Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг ru.AAA со стабильным прогнозом.

**05/11/2025** АКРА подтвердило кредитный рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом.

#### О Компании

АО «Атомэнергопром» - интегрированная компания, консолидирующая гражданские активы российской атомной отрасли входит в число организаций ГК по атомной энергии «Росатом». Обеспечивает полный цикл производства в сфере ядерной энергетики, от добычи урана до строительства АЭС и выработки электроэнергии. Было создано в июле 2007 г. рамках реализации Программы развития атомной отрасли РФ. В периметр консолидации входит более 1500 компаний различных организационно-правовых форм. Занимает монопольное положение на рынке атомных технологий РФ, оперирует всеми действующими на территории РФ 11 атомными электростанциями с 38 действующими энергоблоками совокупной установленной мощностью 30,5 ГВт.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	2 823	2 508	+12,6%
ЕБИТДА, млрд руб.	709	607	+16,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	37	348	-89,3%
Рентабельность по ЕБИТДА	25,1%	24,2%	+0,9 п.п
Рентабельность по чистой прибыли	1,3%	13,9%	-12,5 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г %
Долг, млрд руб.	1 914	2 910	-34,2%
Чистый долг, млрд руб.	1 631	2 464	-33,8%
Долг/ ЕБИТДА	2,7x	4,8x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	2,3x	4,1x	
ЕБИТ / процентные расходы	1,3x	4,8	



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
АО АТОМЭНЕРГОПРОМ	001P-12	19 мая / 22 мая	14,10 / 14,86%	- / 3,0	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Ульяновская область	34013	19 мая / 21 мая	Не выше 16,0% / 17,23%	- / 2,96	6,0	30	- / ruBBB / - / -
РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ)	34006	20 мая / 22 мая	КБД (2 г.) +200 б.п.	- / 3,0	8,8	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-16	20 мая / 25 мая	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 3,0	2,0	30	A(RU) / - / A.ru / -
ООО «Брусника. Сид»	002P-08	20 мая / 22 мая	Не выше 21,25% / 23,45%	- / 3,0	3,0	30	A- (RU) / A-.ru / - / -
ПАО «МЕГАФОН»	002P-13	21 мая / 27 мая	Не более 13,50% / 14,37%	- / 1,8	Не менее 9,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО "РОЛЬФ"	001P-10	21 мая / 26 мая	Не выше 19,50% / 21,34%	- / 2,0	1,0	30	A(RU) / ruBBB / BBB+.ru / -
АО «ГТЛК»	001P-13	21 мая / 26 мая	Не выше 16,25% / 17,52%	- / 4,0	20,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Ростовская область	34001	26 мая / 28 мая	КС ЦБР + спред	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -
ПАО «ИНАРКТИКА»	002P-06	28 мая / 02 июня	КС ЦБР + 350 б.п.	/ 3,0	3,0	30	A+(RU) / - / A+.ru / -
ООО «ИСП»	001P-01	29 мая / 03 июня	Не выше 23,00% / 25,59%	- / 3,0	Не более 0,3	30	BBB-(RU) / - / - / -
АО «Трансмашхолдинг»	ПБО-08	2 июня / 4 июня	КС ЦБР + 210 б.п.	- / 3,0	20,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Последний период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
АО «Атомэнергопром»	2025	2 823	25,1%	37	2,7	2,3	Энергетика
АО "РОЛЬФ"	2025	217,2	4,0%	2,3	1,9	1,4	Розничная торговля
ПАО «МЕГАФОН»	2025	525,6	42,3%	41,3	2,6	2,6	Телекомы
ООО «Брусника. Сид»	2025	115,6	38,4%	7,6	6,6	3,9	Девелопмент
АО «Трансмашхолдинг»	2025	504,8	12,1%	20,5	3,0	1,1	Машиностроение
ПАО «ИНАРКТИКА»	2025	24,6	23,1%	(2,2)	3,1	2,5	Пищевая

  

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
АО «ГТЛК»	2025	10,3	1,3%	(26,3)	855,1	86,3%	Лизинг

# 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: 8 (800) 222 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 Шиляева +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

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 [sales@region.ru](mailto:sales@region.ru)  
Служба поддержки клиентов +7 (800) 222-29-64 [clientsupport@region.ru](mailto:clientsupport@region.ru)

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.