ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ДОЛГА

#КАЛЕНДАРЬ КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ

РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

Александр Ермак
Мария Сулима
16 ноября 2026 г.

ВЫПУСК: ПАО «КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ» СЕРИИ 001Р-01

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 150б.п.
Дата книги	16 ноября
Дата размещения	23 ноября

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	99,9	104,9	-3,8%
EBITDA, млрд руб.	14,9	16,0	-6,7%
Чистая прибыль, млрд руб.	2,9	7,7	-62,0%
Рентабельность по EBITDA	27,4%	28,2%	
Рентабельность по чистой прибыли	5,3%	13,5%	

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	34,1	11,0	+210%
Чистый долг, млрд руб.	33,4	10,4	+223%
Долг / EBITDA	1,5	0,4	
Чистый долг / EBITDA	1,4	0,4	
Процентное покрытие	60,4	73,0	

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Данный выпуск является дебютным для Эмитента. Мы оцениваем справедливый купон по выпуску в диапазоне КС ЦБР +130-140 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетируется с плавающим купоном КС ЦБР +150 б.п.

Рыночная история

Рейтинги

16/02/2026 АКРА подтвердило рейтинг AAA(RU), прогноз «Стабильный».

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): a+.

18/02/2026 ЭКСПЕРТ РА подтвердил рейтинг ruAAA, прогноз по рейтингу развивающийся, что обусловлено сохранением развивающегося прогноза по рейтингу ПАО «СИБУР Холдинг».

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruAA-

Последняя отчетность за 1П 2026 – сохранение высокого кредитного качества

По итогам 1П 2026 г. выручка сократилась на 3,8% г/г до 54,4 млрд руб., Рентабельность EBITDA остается на достаточно высоком уровне 27,4% (28,2% годом ранее). Чистая прибыль сократилась на 62% г/г до 2,9 млрд руб., ввиду того, что по итогам 1П 2025 был отражен существенный доход по курсовым разницам, отсутствующий в 1П 2026 г.

Долговая нагрузка снизилась с уровня на начало до 1,1х и 1,3х по чистому и совокупному долгу. Чистый долг по итогам полугодия остался без изменений, капитальные затраты сократилась на 70,8% г/г.

Об Эмитенте

ПАО «Казаньоргсинтез» (КОС) — одно из крупнейших нефтехимических предприятий России. Компания является одним из крупнейших производителей полиэтилена в России и единственным производителем поликарбонатов, сэвилена и металлоценового полиэтилена в стране.

Производственные мощности расположены в г. Казань (Республика Татарстан). При этом 100% консолидированной выручки компании поступает от продаж в России — экспортная составляющая в консолидированной отчетности отсутствует ввиду реализации продукции через агентскую схему с СИБУРом.

По итогам 2025 года «Казаньоргсинтез» выпустил рекордные 1,1 млн тонн товарной продукции (+10% г/г) — впервые за всю историю предприятия. 2025 год стал периодом активной инвестиционной фазы, что привело к резкому росту долга. При этом пик инвестиций пройден, что отразилось в положительном свободном ДП по итогам 1П 2026 г.

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
Авто Финанс Банк	БО-001Р-20	16 ноября / 19 ноября	Не более 16,85% / 18,21%	- / 3,0	7,0	30	AA(RU) / ruAA / — / —
Казаньоргсинтез	001Р-01	16 ноября / 23 ноября	КС + 150 б.п	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / — / —
Лоэск	001Р-02	17 ноября / 20 ноября	19,00% / 20,75%	-/ 3,0 (аморизация)	Не более 2,0	30	— / — / A.ru / —
Минфин Самарской обл.	34017	17 ноября/ 19 ноября	КС ЦБР + 225 б.п.	- / 3,0 амортизация	23,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -
Трансмашхолдинг	ПБО-09	19 ноября / 24 ноября	КС ЦБР + 180 б.п.	- / 2,0	20,0	30	AA-(RU) / ruAA- / — / —
Атомэнергопром	001Р-20	19 ноября / 24 ноября	КС ЦБР + 190 б.п.	- / 3,5	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / — / —
Минфин Челябинской области	34004	24 ноября / 26 ноября	КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0 (амортизация)	20,0	30	AA-(RU)/- / - /-

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

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.