


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 «ИКС 5 ФИНАНС»	003P-12	19 июня / 26 июня	Не выше 16,0% / 17,23%	2,6 / 10,0	До 15,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «НОВАТЭК»	001P-04	19 июня / 24 июня	Не выше 7,75 - 8,0% / 8,03% - 8,3%	- / 5,0	Не менее 200 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЭнергоТехСервис»	001P-07	19 июня / 24 июня	Не выше 21,5% / 23,75%	2,0 / 4,0	Не более 1,0	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
ООО «ЭнергоТехСервис»	001P-08	19 июня / 26 июня	Не выше КС ЦБ + 450 б.п.	1,5 / 3,5	1,0	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
ПАО «ГРУППА ПОЗИТИВ»	001P-03	20 июня / 25 июня	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 2,8	5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA
ПАО «ЕВРОТРАНС»	01	23 июня / 26 июня	1-24 к. – 23% далее снижение / 23,42%	- / 7,0	4,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
РЕСПУБЛИКА БАШКОРТОСТАН	34015	23 июня / 24 июня	Не выше 17,5% / 18,97%	- / 2,0	7,0	30 дней	- / ruAA+ / - / -
ПАО «ГК «Самолет»	БО-П18	24 июня / 27 июня	Не выше 24,5% / 27,45	- / 4,0	5,0	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
ПАО «ФОСАГРО»	БО-02- 03 (доп. выпуск)	24 июня / 26 июня	7,5% / 7,77%	- / 2,2	Не менее 100 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО ПКО "АйДи Коллект"	001P-05	24 июня / 27 июня	Не более 25,25% / 28,39%	2,0 / 4,0	Не менее 0,5	30 дней	- / ruBB+ / - / -
ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ	34074	24 июня / 27 июня	Позднее	- / 2,71	Не более 2,0	30 дней	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -
АО «МОНОПОЛИЯ»	001P-05	26 июня / 01 июля	Не выше 25,5% / 28,71%	- / 1,5	0,5	30 дней	BBB+(RU) / - / - / -
ПАО «Каршеринг Россия»	001P-06	26 июня / 01 июля	Не выше 21,5% / 23,75%	- / 3,0	2,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ООО "НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ"	001P- 07	27 июня / 02 июля	Не выше 22,5% / 24,98%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
АО «МЕДСКАН»	001P-01	01 июля / 04 июля	Не выше 22,0% / 24,37%	- / 2,2	Не менее 2,0	30 дней	- / ruA / - / -
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	006P-01	04 июля / 11 июля	Не выше 9,0% / 9,38%	- / 2,0	Позднее Евро	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	006P-02	04 июля / 11 июля	Не выше 9,5% / 9,93%	- / 2,0	Позднее Юани	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -

ВЫПУСК: ООО «ИКС 5 ФИНАНС» СЕРИИ 003P-12

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) /ruAAA/- /-		
Объем размещения	До 15 млрд руб.		
Срок обращения	10 лет		
Оферта	2,6 года		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 16,0%		
Ориентир по доходности	Не выше 17,23%		
Дата книги	19.06.25		
Дата размещения	26.06.25		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	3 908	3 146	+24,2%
EBITDA, млрд руб.	399	344	+16,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	104	79	+32,4%
Рентабельность по EBITDA, %	10,2%	10,9%	-0,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	2,7%	2,5%	+0,2 п.п
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	954	899	+6,1%
Чистый долг, млрд руб.	886	860	+3,0%
Долг/ EBITDA	2,4x	2,6x	
Чистый долг/ EBITDA	2,2x	2,5x	
EBIT / процентные расходы	1,9x	2,2x	

X5 Retail Group – ведущая продуктовая сеть в РФ. По итогам 3 мес. 2025 г. розничная сеть объединяла почти 24,9 тыс. магазинов, что представляет прирост сети на 10,7% в годовом выражении по количеству магазинов и на 8,7% по торговой площади сети (10,3 млн кв.м.). На основной бренд «Пятерочка» приходится 76,2% совокупной выручки, на «Перекресток» - 12,6%. По итогам 3 мес. 2024 г. рост сопоставимой выручки (LFL) составил 14,56% г/г на фоне 4,6%-го роста покупательского трафика и 9,6% -го роста среднего чека.

Выручка за 1-ый квартал 2025 г. выросла на 20,7% г/г до 1070 млрд руб., EBITDA – осталась практически без изменений на уровне 90,6 млрд руб., чистая прибыль снизилась на 22% г/г до 16,4 млрд руб. Долговая нагрузка Чистый долг / EBITDA составила 2,3х против 2,2х по итогам 2024 г.

В связи с реорганизацией компании рейтинг Эмитента был отозван, при этом у Поручителя по выпуску ПАО «Корпоративный Центр Икс 5» кредитные рейтинги находятся на наивысшем уровне AAA(RU) от АКРА, присвоенный **17/07/2025** со стабильным прогнозом и ruAAA от Эксперт РА, присвоенный **12/08/2024** также со стабильным прогнозом.

Эмитент присутствует на рынке с 2007 г. С момента выхода на рынок Компания своевременно погасила 25 выпусков, а в настоящее время на рынке торгуется 10 выпусков объемом 144 млрд руб.

В 2025 г. предстоят оферты по двум выпускам (на 31 млрд руб.).

В 20125 году Эмитент выходил на рынок с займами четыре раза – купоны были установлены на уровнях 21,5%, КС ЦБ +200 б.п., 19,95% и 17,25% - размещение предыдущего выпуска прошло в марте.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально

X5 Retail Group – ведущая продуктовая сеть в РФ. По итогам 3 мес. 2025 г. розничная сеть объединяла почти 24,9 тыс. магазинов, что представляет прирост сети на 10,7% в годовом выражении по количеству магазинов и на 8,7% по торговой площади сети (10,3 млн кв.м.). На основной бренд «Пятерочка» приходится 76,2% совокупной выручки, на «Перекресток» - 12,6%. По итогам 3 мес. 2024 г. рост сопоставимой выручки (LFL) составил 14,56% г/г на фоне 4,6%-го роста покупательского трафика и 9,6% -го роста среднего чека.

Выручка за 1-ый квартал 2025 г. выросла на 20,7% г/г до 1070 млрд руб., EBITDA – осталась практически без изменений на уровне 90,6 млрд руб., чистая прибыль снизилась на 22% г/г до 16,4 млрд руб. Долговая нагрузка Чистый долг / EBITDA составила 2,3х против 2,2х по итогам 2024 г.

В связи с реорганизацией компании рейтинг Эмитента был отозван, при этом у Поручителя по выпуску ПАО «Корпоративный Центр Икс 5» кредитные рейтинги находятся на наивысшем уровне AAA(RU) от АКРА, присвоенный **17/07/2025** со стабильным прогнозом и ruAAA от Эксперт РА, присвоенный **12/08/2024** также со стабильным прогнозом.

Эмитент присутствует на рынке с 2007 г. С момента выхода на рынок Компания своевременно погасила 25 выпусков, а в настоящее время на рынке торгуется 10 выпусков объемом 144 млрд руб.

В 2025 г. предстоят оферты по двум выпускам (на 31 млрд руб.).

В 20125 году Эмитент выходил на рынок с займами четыре раза – купоны были установлены на уровнях 21,5%, КС ЦБ +200 б.п., 19,95% и 17,25% - размещение предыдущего выпуска прошло в марте.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с купоном не выше 16,0% и доходностью не более 17,23%, что соответствует спреду к G-кривой ОФЗ 163 б.п. на сроке дюрации 2,16 г.

Учитывая рыночный тренд на сокращение спредов к G-кривой и снижение купонов и доходностей с каждым новым выпуском, **мы оцениваем справедливый спред в диапазоне 140-150 б.п. на сроке дюрации, что соответствует доходности 17,0-17,1% годовых и транслируется в купон 15,8-15,9% годовых.**

ВЫПУСК: ПАО «НОВАТЭК» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-001Р-04

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) /ruAAA/ - / -		
Объем размещения	Не менее 200 млн долл.США		
Срок обращения	5 лет		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 7,75 - 8,0%		
Ориентир по доходности	Не выше 8,03 – 8,3%		
Дата книги	19.06.25		
Дата размещения	24.06.25		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	1 545,9	1 371,5	+12,7%
EBITDA, млрд руб.	416,2	442,5	-5,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	500,2	469,5	+6,5%
Рентабельность по EBITDA, %	26,9%	32,3%	-5,3 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	32,4%	34,2%	-1,9 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	320,0	224,4	+42,6%
Чистый долг, млрд руб.	141,6	66,7	+112,3%
Долг/ EBITDA	0,8x	0,5x	
Чистый долг/ EBITDA	0,3x	0,2x	
EBIT / процентные расходы	66,8x	151,1x	

ПАО «НОВАТЭК» является одним из крупнейших независимых производителей природного газа в России. Месторождения и лицензионные участки расположены в ЯНАО. Группа занимает третье место в мире по объемам доказанных запасов газа среди публичных компаний мира, и на ее долю приходится порядка 12% объема добычи газа в России. На долю проектов СПГ приходится более 2/3 российского производства. Для Компании характерны очень низкие затраты на добычу и восполнение сырьевой базы. Объем запасов оценивается достаточным для добычи на 28 лет. За 2024 г. добыча природного газа составила 84,08 млрд кубометров (82,4% в общем объеме добычи углеводородов). По объему доказанных запасов (SEC) в мире компания занимает 3-е место (17,5 млрд бнэ). По объему добычи газа в мире Компания занимает 6-ое место среди публичных компаний.

01/10/2024 АКРА подтвердило рейтинг Эмитента на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

23/10/2024 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAAA.

ПАО «НОВАТЭК» впервые вышло на рынок в апреле 2004 г., когда был размещен дебютный выпуск CLN в долларах США объемом 100 млн. и со сроком погашения через 1 год. Далее в декабре того же года был размещен дебютный рублевый заем в объеме 1 млрд руб., который был погашен через два года. В совокупности за период 2004 – 2012 гг. было размещено и своевременно погашено пять выпусков, номинированных в долларах США совокупным объемом 2,55 млрд долл. США, и шесть займов в рублях совокупным объемом 45 млрд руб.

В обращении находятся два выпуска, номинированных в USD, с купонами 6,25% годовых (размещен в мае 2024 г.) и 9,4% (размещен в феврале 2025 г.), и рублевый на 30 млрд руб.

Предлагаемый к размещению долларовый выпуск (с расчетами в рублях) изначально маркировался с купоном не выше 7,75-8,0% годовых, что транслируются в доходность к погашению на уровне 8,03-8,3% годовых. Учитывая сильное кредитное качество по итогам 2024 г. и высокие кредитные рейтинги, а также уровни последних размещений эмитентов сопоставимого качества в долларах США можно ожидать достаточно высокий интерес к выпуску. **Справедливый уровень купона мы оцениваем на уровне не ниже 7,0%, что соответствует доходности не ниже 7,23% 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.