

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда**	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «СЕЛИГДАР»	001P-03	03 апреля / 08 апреля	23,5 - 23,75% / 26,21 - 26,52%	- / 2,5	5,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA-[ru]
ВЭБ.РФ	ПБО-002P-50	03 апреля / 08 апреля	не выше индекс RUONIA+270 б.п.	- / 2,0	не менее 30,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО "ГЛОРАКС"	001P-04	04 апреля / 09 апреля	не выше 25,5% / 28,7%	- / 3,0	1,0	30 дней	BBB-(RU) / - / - / -
ПАО «ЕВРОТРАНС»	БО-001P-07	07 апреля / 10 апреля	не выше 24,50% / 27,45%	- / 2,0	позднее	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ПАО «ЯТЭК»	001P-05	08 апреля / 11 апреля	не выше 24,0% / 26,83%	- / 1,5	5,5	30 дней	A (RU) / - / - / -
	001P-06		не выше КС +500 б.п.	- / 2,0			
АО «Эталон-Финанс»	002P-03	08 апреля / 11 апреля	не выше 25,5% / 28,7%	- / 2,0	не менее 1,5	30 дней	- / ruA- / - / -
АО ХК «Новотранс»	001P-06	09 апреля / 11 апреля	не выше 18,75% / 20,45%	- / 3,5	не менее 5,0	30 дней	- / ruAA- / AA-.ru / -
ООО «МВ ФИНАНС»	001P-06	09 апреля / 14 апреля	не выше 25,50% / 28,70%	1,5 (досрочное погашение) / 2,0	3,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ООО "ГАЗПРОМ КАПИТАЛ"	БО-001P-12	10 апреля / 15 апреля	не выше 8,5% / 8,84%	- / 3,0	200 млн евро	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»	001P-05	15 апреля / 18 апреля	не выше 24,50% / 27,45%	- / 2,0	2,0	30 дней	A-(RU) / ruA- / - / -
	001P-06		не выше КС ЦБ РФ + 500 б.п.				
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 / - / -
ООО «Роял Капитал»	БО-02	начало / середина апреля	не выше 31,00% / 35,81%	2,0 (досрочное погашение) / 3,0	0,15	30 дней	- / - / - / В+[ru]
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-01	2-ая декада апреля	КС ЦБ + спред (позднее)	- / 2,0	30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Не менее 30,0 млрд руб.
Срок обращения	2,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Ставка купона	Изменение индекса RUONIA + спред
Ориентир по спреду	Не выше 275 б.п.
Дата книги	03 апреля
Дата размещения	08 апреля

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Чистые % доходы до резервов, млрд руб.	87,3	54,5	+60,2%
Чистый % доходы после резервов, млрд руб.	57,0	33,3	+71,2%
Чистая прибыль, млрд руб.	75,8	52,2	+45,2%
Чистая % маржа, NIM (%)	2,2%	1,7%	
Операционные расходы/доходы, CIR (%)	37,4%	49,8%	

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Активы, млрд руб.	5 724,3	4 573,1	+25,2%
Кредиты, млрд руб.	2 915,0	2 132,9	+36,7%
Обязательства, млрд руб.	4 746,6	3 752,5	+26,5%
Средства банков, млрд руб.	1 165,7	982,9	+18,6%
Долговые бумаги, млрд руб.	1 333,8	879,7	+51,6%
Капитал, млрд руб.	997,7	820,6	+21,6%
ROAE	5,0%	6,2%	
ROAA	1,5%	1,2%	
Кредиты / Депозиты	181%	148%	

Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» занимается финансированием масштабных проектов, направленных на развитие инфраструктуры, промышленности, социальной сферы и т.д. ВЭБ.РФ имеет высокую системную и социальную значимость. Основные цели и задачи деятельности ВЭБ.РФ неразрывно связаны с целями и задачами государства в области обеспечения долгосрочного социально-экономического развития страны и создания условий для устойчивого экономического роста. Кредитный рейтинг находится на уровне финансовых обязательств Правительства РФ. За 2021-2024 гг. более 600 предприятий построено и модернизировано с помощью финансирования ВЭБа, при этом объем прямой поддержки со стороны ВЭБа составил 8,6 трлн руб.

Ключевым положительным фактором выступает высокий уровень господдержки. ВЭБ.РФ освобожден от уплаты налога на прибыль и ежегодно докапитализируется и субсидируется. С 2018 г. действует законодательно закрепленный механизм, гарантирующий ВЭБ.РФ бюджетную поддержку в существенном объеме. В структуре пассивов преобладают рыночные долговые обязательства, а также пассивы, сформированные в результате привлечения государственной поддержки.

Коэффициент достаточности капитала ВЭБ.РФ составил 14,8% при 15,2% на конец 2023 года. При этом Правительство Российской Федерации продолжает поддерживать развитие ВЭБ.РФ: взносы в добавочный капитал ВЭБ.РФ в 2024 г. составили 95,8 млрд руб.

17/07/24 Эксперт РА присвоил эмитенту рейтинг ruAAA со стабильным прогнозом.

01/04/25 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом

ВЭБ.РФ присутствует на рынке рублевых облигаций с июня 2009г., когда был размещен дебютный выпуск, и входит в TOP- 5 крупнейших корпоративных эмитентов. В настоящее время в обращении находится 38 выпусков рублевых облигаций ВЭБ.РФ суммарным объемом 1,28 трлн руб. В 2025 г. погашаются восемь выпусков на 183,2 млрд руб. Срок погашения по остальным выпускам наступают в 2026-2024 гг.

По планируемому выпуску ставка купона определяется, исходя из изменения индекса RUONIA + спред, ориентир по которому установлен не выше 270 б.п. С учетом текущих спредов по выпуску Эмитента на вторичном рынке, а также разницы между средней ставкой RUONIA и срочной версией RUONIA на три месяца, **мы оцениваем справедливый спред к изменению индекса RUONIA на уровне 230-240 б.п.**

ВЫПУСКИ: ПАО «СЕЛИГДАР» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-03

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruA+ / A+.ru / AA- ru
Объем размещения	Не менее 5,0 млрд руб.
Срок обращения	2,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 23,5-23,75%
Ориентир по доходности	Не выше 26,21-26,52%
Дата книги	03 апреля
Дата размещения	08 апреля

Финансовый показатель	30 сент. 2024	30 сент. 2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	43,0	37,2	+15,7%
ЕБИТДА, млрд руб.	16,4	12,8	+28,4%
Чистый убыток, млрд руб.	-10,1	-9,01	+12,8%
Рентабельность по ЕБИТДА	38,1%	34,3%	+3,8 п.п

Финансовый показатель	30 сент. 2024	31 дек. 2023	Динамика г/г, %
Рентабельность по чистой прибыли	-	-	
Долг, млрд руб.	76,3	61,0	+25,1%
Чистый долг, млрд руб.	68,1	50,7	+34,1%
Долг/ ЕБИТДА	3,5x	3,4x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	3,1x	2,8x	
ЕБИТ / процентные расходы	1,6x	1,4x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Селигдар» - золотодобывающий холдинг среднего объема бизнеса, входит в ТОП-15 золотодобывающих компаний РФ. Компания создана в 2008 г. и включает в себя активы по добыче золота (Республика Саха (Якутия), Бурятия, Алтайский край, Оренбургская обл.) и олова (Хабаровский край, Чукотка). По объему запасов золота (277 тонн) Компания входит в ТОП-5 российских производителей. Золотой дивизион обеспечивает порядка 85% выручки Компании. В 2023 г. в сегменте золотодобывающего бизнеса добыча руды снизилась на 14,3% г/г до 11,4 млн тонн с 13,3 млн тонн годом ранее, при этом Компания произвела более 8,3 тонн золота против 7,6 тонн в 2022 г. (+9,9% г/г), за 9 мес. 2024 г. — 5,9 тонны (-4,8% г/г). Объем добычи руды оловодобывающего дивизиона в 2023 г. составил 926 тыс. тонн, на 38% выше показателя предыдущего года (671 тыс. тонн). Производство олова в концентрате составило 3,0 тыс. тонн (2,9 тыс. тонн в 2022 г.), производство меди в концентрате – 1,2 тыс. тон (0,9 тыс. тонн в 2022 г.).

05/09/24 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruA+ со стабильным прогнозом.

28/11/24 НКР подтвердило рейтинг на уровне A+/ru со стабильным прогнозом.

21/11/24 НРА подтвердило рейтинг на уровне AA-|ru| со стабильным прогнозом.

На публичном облигационном рынке компания присутствовала с июня 2006 г. по июнь 2014 г., когда были размещены и своевременно погашены 4 выпуска общим объемом 3,8 млрд руб.

23 сентября 2022г. Московская Биржа зарегистрировала бессрочную программу биржевых облигаций «Селигдар» серии 001P объемом 60 млрд руб. Максимальный срок погашения биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы составляет 15 лет.

В настоящее время на рынке в обращении находится шесть выпусков совокупным объемом 43,1 млрд руб. с ближайшим погашением в октябре 2025 г. на 10 млрд руб. Остальные выпуски погашаются в 2027-2030 гг. Номинал облигаций трех выпусков определяется как условная денежная единица, эквивалентная стоимости 1 гр. золота, по одному выпуску – привязка к стоимости серебра. Предыдущий выпуск был размещен 11/03/2025 с купоном 24,0% годовых и доходностью 26,83% годовых (спред к G-кривой на дату книги по дюрации 1,58 г. – 1010 б.п.).

По предлагаемому выпуску Эмитента ориентир по купону установлен в диапазоне 23,5-23,75%, что эквивалентно доходности 26,21-26,52% и спреду к бескупонной кривой ОФЗ 947-978. **Мы оцениваем справедливый уровень купона не ниже 22,9%, что соответствует доходности 25,5% годовых и спреду 875 б.п. к G-кривой.**

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 Шиляева +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.