

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
ОАО «РЖД»	001P-38R	20 фев. / 26 фев.	не выше 19,25 % / 21,05%	- / 5,0	25,0	30 дней	AAA(RU)/ ruAAA / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-02	20 фев. / 25 фев.	не выше КС ЦБ + 600 б.п.	2,0 / 5,0	не менее 1,0	30 дней	- / - / A-.ru / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П15	25 фев. / 28 фев.	не выше 24,5% / 27,45%	3,0/ 10,0	от 3,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
МКПАО «ОК РУСАЛ»	001P-13	вторая пол. февраля	не выше КС ЦБ +450 б.п.	- / 1,5	10,0	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
МКПАО «ОК РУСАЛ»	001P-12	вторая пол. февраля	позднее	- / 1,23	500 млн юаней	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
ООО «ДельтаЛизинг»	001P-02	03 март. / 06 март.	позднее	- / 3,0	не менее 3,0	30 дней	- / ruA+ / - / -
ПАО «ГРУППА ЛСР»	001P-10	конец фев. – начало марта	не выше 25,5% / 28,7%	1,5 / 5,0	3,0	30 дней	- / ruA / - / -
ООО «ДЕЛОПОРТС»	001P-04	вторая пол. марта	позднее	- / 1,5	не менее 10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -

ВЫПУСК: ОАО «РЖД» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-38R

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН			
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU)/ - /AAA.ru / -		ОАО «РЖД» является естественной монополией , входит в число крупнейших транспортных компаний мира и является одним из самых крупных предприятий в России. Компания является монополистом на российском рынке ж/д перевозок, владеет 99% эксплуатируемого парка подвижного состава, характеризуется высокой системной значимостью для российской экономики и высокой степенью влияния, и поддержкой государства. Компания регулярно субсидируется из бюджетов разных уровней для компенсации тарифов на пассажирские перевозки. Компания также владеет транспортной инфраструктурой, обеспечивающей около 90% ж/д грузооборота в РФ. За 1 пол. 2024 г. объем погрузки составил 600,3 млн т грузов. (-3,0% г/г), грузооборот снизился на 6,1% г/г до 1 561,7 млрд ткм, в том числе груженный грузооборот - на 5,6% г/г до 1 262,2 млрд ткм, пассажиропоток составил 611,0 млн. (+7,1% г/г). 05/07/2024 Эксперт РА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом. 10/07/2024 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом.			
Объем размещения		25,0 млрд руб.		АО «РЖД» является одним из крупнейших и наиболее активных заемщиков на публичном рублевом облигационном рынке. Эмитент присутствует на рынке с 2004 г., когда был размещен дебютный выпуск в объеме 4 млрд руб. В обращении находится 60 выпусков объемом более 1 246 млрд руб. В текущем году выкуп по оферте предстоит по пяти выпускам на 105 млрд руб., а также по четырем выпускам предусмотрены call-опционы на сумму 230 млрд руб. В 2025 г. объем погашений составляет порядка 40 млрд руб. (три выпуска). В предыдущий раз Эмитент выходил на рынок в конце января т.г. (книги по двум выпускам), спред по дюрации (2,5 г. и 2,55 г.) составил 446 и 449 б.п. при доходности 22,06% и купоне 20,1% годовых. По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне 19,25% годовых, что транслируется в доходность 21,05% годовых и спред к G-кривой 384 б.п. на сроке дюрации 3,25 г. На наш взгляд, справедливый спред для нового выпуска составляет не менее 355 б.п., что соответствует доходности 20,75% и купону не менее 19,00% годовых.			
Срок обращения		5 лет					
Оферта		Не предусмотрена					
Купонные периоды		30 дней					
Ориентир по купону		Не выше 19,25%					
Ориентир по доходности		Не выше 21,05%					
Дата книги		20.02.25					
Дата размещения		26.02.25					
Финансовый показатель		6 мес. 2024	6 мес. 2023	Динамика г/г, %			
Выручка, млрд руб.		1 599	1 474	+8,5%			
ЕБИТДА, млрд руб.		400	389	+2,8%			
Чистая прибыль, млрд руб.		114	129	-11,4%			
Рентабельность по ЕБИТДА		25,0%	26,4%	-1,4 п.п.			
Рентабельность по чистой прибыли		7,1%	8,7%	-1,6 п.п.			
Финансовый показатель		На 30/06/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %			
Долг, млрд руб.		2 589	2 048	+26,4%			
Чистый долг, млрд руб.		2 538	1 944	+30,6%			
Долг / ЕБИТДА		3,2x	2,7x				
Чистый долг / ЕБИТДА		3,2x	2,5x				
ЕБИТ / процентные расходы		1,8x	3,4x				

* Ориентир по ставке купона/ доходности указан индикативно на дату предоставления списка. Уровень купона / доходности может отличаться на момент размещения

** КС – Ключевая Ставка Банка России. Значение публикуются на сайте Банка России www.cbr.ru.

**RUONIA (Rouble Overnight Index Average) — усредненное значение процентных ставок, по которым крупнейшие банки кредитуют друг друга на условиях овернайт.

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
Иштван Гоци	+7 (495) 777-29-64 доб. 117	i.gotsi@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 No 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.