



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 АК «АЛРОСА»	001P-03	25 апреля / 29 апреля	не выше 7,5% / 7,77%	- / 1,0	от 150 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «МЕЧЕЛ»	001P-01	28 апреля / 29 апреля	не выше 26,5% / 29,97%	- / 2,0	не менее 0,5	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО «МТС-Банк»	001P-05	28 апреля / 30 апреля	не выше 24,0% / 24,0%	- / 1,23	2,0	450 дней	A(RU) / ruA / A.ru / -

ВЫПУСК: ПАО АК «АЛРОСА» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-03

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		АЛРОСА является мировым лидером на рынке алмазов, добывая 95% всех алмазов России, а в мировом объеме добычи алмазов ее доля составляет чуть менее трети. В 2023 г. на глобальном рынке наблюдалась стагнация спроса на алмазы и бриллианты, приведшая к сильнейшему снижению цен: алмазы подешевели на 35%, бриллианты - на 20%. В 2024 г. начали действовать санкции в отношении импорта камней из России в страны Евросоюза и G7. Мировая добыча алмазов в 2024 г. составила около 105 млн карат, что является самым низким показателем с 1995 г. Резкое падение спроса и цен на ограненные алмазы в 2023 - 2024 гг. отражает беспрецедентную конкуренцию со стороны синтетических алмазов, а также значительные убытки среди производителей, которые не смогли адаптироваться к растущей конкуренции, а также замедление спроса в Китае и Индии, которые были основными драйверами роста алмазной отрасли. 04/06/2024 АКРА присвоило Эмитенту рейтинг AAA(RU), прогноз «Стабильный». 10/04/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAAA с прогнозом «Стабильный». ПАО «АК АЛРОСА» присутствует на рынке корпоративного долгового капитала с 1999 г., впервые разместив рублевый заем на 250 млн руб., погашенный через полгода в 2000 г. Всего Компания разместила 39 облигационных выпусков как в рублях, так и в долларах США. На текущий момент в обращении находится восемь облигационных выпусков – семь рублевых на 95 млрд руб. и один в долларах на 16 млрд руб. в рублевом эквиваленте. Пять рублевых выпусков погашаются в 2030 г. с офертами в 2025 г., еще два выпуска – в 2026 и 2028 гг. (оферты по ним не предусмотрены). Долларовый выпуск погашается в 2027 г. Предыдущий раз компания выходила на долговой корпоративный рынок с долларовым выпуском в июне 2024 г. Недавно был размещен долларовый трехлетний выпуск Газпрома со ставкой купона 7,65%. Предлагаемый к выпуск изначально маркетинговался с купоном не выше 7,5% годовых (7,77% доходность годовых). На наш взгляд, учитывая ситуацию на рынке облигаций, номинированных иностранной валюте, а также текущий курс рубля, справедливый уровень купона по годовому выпуску составляет не ниже 7,0% годовых и доходность не ниже 7,23% годовых.
Объем размещения		150 млн долл. США		
Срок обращения		1 год		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше 7,5%		
Ориентир по доходности		Не выше 8,57%		
Дата книги		25.04.25		
Дата размещения		29.04.25		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	239,1	322,6	-25,9%	
EBITDA, млрд руб.	78,6	140,2	-43,9%	
Чистая прибыль, млрд руб.	19,2	85,2	-77,4%	
Рентабельность по EBITDA	32,9%	43,5%	-10,6 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	8,1%	26,4%	-18,4 п.п.	
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
Долг, млрд руб.	196,6	135,4	+45,2%	
Чистый долг, млрд руб.	115,5	99,0	+16,7%	
Долг / EBITDA	2,5x	1,0x		
Чистый долг / EBITDA	1,5x	0,7x		
EBIT / процентные расходы	0,8x	2,6x		

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.