

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир* по ставке купона / спреда**	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ФГК РУСГИДРО»	БО-П13	20 мая / 23 мая	Не выше КБД + 325 б.п.	- / 2,2	15,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Республика Саха (Якутия)	34005	22 мая / 27 мая	КС ЦБ + 230 б.п.	- / 2,4	7,7	30 дней.	- / ruA+ / - / -
ПАО «ТГК-14»	001P-07	23 мая / 28 мая	Не выше 25,0% / 27,45%	- / 2,5	1,0	91 день	BBB+(RU) / ruBBB+ / A-.ru / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П16 / БО-П17	27 мая / 30 мая	Не выше 23,0%(25,59%) / КС ЦБ +375 б.п.	- / 3,0	Не менее 2,0 / 1,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
АО «РОЛЬФ»	001P-08 / 001P-09	28 мая / 02 июня	Не выше 25,5%(28,71%) / КС ЦБ +600 б.п.	- / 2,0	1,0	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
ПАО «РОССЕТИ СЕВЕРО-ЗАПАД»	001P-01	02 июня / 05 июня	Не выше КС ЦБ +250 б.п.	- / 2,0	5,0	30дней	AA+(RU) / ruAA / - / -

ВЫПУСК: ПАО «РУСГИДРО» СЕРИИ БО-П13

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -		
Объем размещения	15 млрд руб.		
Срок обращения	2,2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по доходности	19,33 – 19,92%		
Ориентир по купону	17,8 – 18,3%		
Дата книги	20.05.2025		
Дата размещения	23.05.2025		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	579,8	510,3	+13,6%
ЕБИТДА, млрд руб.	150,8	132,1	+14,2%
Чистая прибыль / убыток, млрд руб.	-61,2	32,1	нс
Рентабельность по ЕБИТДА	26,0%	25,9%	+0,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	отр	6,3%	нс
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	567,5	356,5	+59,2%
Чистый долг, млрд руб.	476,2	324,1	+46,9%
Долг / ЕБИТДА	3,8x	2,7x	
Чистый долг / ЕБИТДА	3,2x	2,5x	
ЕБИТ / процентные расходы	1,8x	4,5x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «РусГидро» – один из крупнейших российских энергетических холдингов, лидер в производстве энергии на базе возобновляемых источников, управляет 15% установленной мощности ЕЭС, а также энергетическим комплексом Дальнего Востока. Компания характеризуется высокой поддержкой со стороны государства. Реализует энергию на оптовом и розничном рынках э/э. Установленная электрическая мощность более 400 энергокомпаний, входящих в состав Группы, составляет 38,6 ГВт (+82,1 МВт в 2024 г.), преимущественно за счет увеличения мощности тепловых электростанций. "Русгидро" увеличило в 2024 году выработку электроэнергии на 2,8%, до 144,8 млрд кВт-ч. Общий полезный отпуск энергосбытовых компаний составил 50,6 млрд кВт-ч, что на 4,9% выше показателя прошлого года.

Генерирующей компании "Русгидро" будет предложена компенсация выпадающих доходов, связанных с переходом ДФО в ценовую зону (с 1 января 2025 г. распространяется ценовая зона энергорынка, в которой запрещено совмещать деятельность по генерации и передаче электроэнергии) в размере 17 млрд рублей на ближайшие три года. Кроме того в правительстве обсуждается финансовое оздоровление компании и идет оценка ее неликвидных активов. По итогам 2024 г. компания отразила чистый убыток обусловленный убытком от обесценения ОС (в размере 93,2 млрд.) – неденежный убыток, рассчитанный как разница между балансовой стоимостью ОС и приведенной стоимостью денежных потоков, генерируемых этими ОС, по ставке дисконтирования 16,16 – 23,25%.

12/11/2024 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитенту на уровне ruAAA со «Стабильным» прогнозом. 19/09/2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Компании на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».

Эмитент присутствует на рублевом облигационном рынке с апреля 2011 г., когда был размещен десятилетний дебютный заем на 10 млрд руб. В настоящее время размещены и обращаются 11 выпусков объемом 227 млрд руб. Оферт по выпускам не предусмотрено, сроки погашения наступают в 2025-2028 гг. В 2024 г. Эмитент на рынок с размещениями выходил с пятью займами. Фиксированная ставка ежемесячного купона была установлена на уровне 23% (доходность 25,59%). Предлагаемый к размещению выпуск, изначально маркетинговался с доходностью в диапазоне 19,33 - 19,92% (спред по дюрации 1,85 г. 242 - 301 б.п.) и купоном 17,8 - 18,3% годовых. Принимая во внимание уровни предыдущих размещений эмитентов первого эшелона с аналогичной дюрацией, мы полагаем, что справедливый спред варьируется в диапазоне 220 - 242 б.п., что соответствует доходности 19,1 – 19,33% годовых и транслируется в купон 17,6 – 17,8% 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
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294

aermak@region.ru
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
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244

shilyaeva@region.ru
teterkina@region.ru
vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172

mv.romodin@region.ru
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.