


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 «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 / - / -
НАО ПКО «ПКБ»	001P-07	22 апреля / 25 апреля	не выше 25,0% / 28,08%	1,5 / 3,0	1,0	30 дней	- / ruA- / A.ru / -
ПАО «МТС»	002P-10	23 апреля / 25 апреля	не выше 20,0% / 21,94%	1,23 / 5,0	10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-03	23 апреля / 25 апреля	не выше 13,7% / 14,65%	- / 1,9	10 млн USD	30 дней	- / - / A-.ru /
ПАО «МЕЧЕЛ»	001P-01	24 апреля / 29 апреля	не выше 26,5% / 29,97%	- / 2,0	не менее 0,5	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО АК «АЛРОСА»	001P-03	25 апреля / 29 апреля	не выше 8,25% / 8,57%	- / 1,0	от 150 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
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 «АЭРОФЛОТ - РОССИЙСКИЕ АВИАЛИНИИ» СЕРИИ П02-БО-01
Параметры выпуска
Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA(RU) / ruAA / - / -		
Объем размещения	20,0 – 30,0		
Срок обращения	3 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ РФ + 275 б.п.		
Дата книги	22.04.2025		
Дата размещения	24.04.2025		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	856,8	612,2	+40,0%
ЕБИТДА скорр., млрд руб.	237,6	200,6	+18,4%
Чистая прибыль/убыток, млрд руб.	55,0	-14,0	нс
Рентабельность ЕБИТДА	27,7%	32,8%	-5,0 п.п.
Чистая рентабельность	6,4%	отр	нс
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	703,0	747,3	-5,9%
Чистый долг, млрд руб.	635,2	664,1	-4,4%
Долг / ЕБИТДА	3,3x	2,3x	
Чистый долг / ЕБИТДА	3,0x	2,1x	
ЕБИТ / процентные расходы	1,5x	2,0x	

Группа «Аэрофлот» — крупнейшая авиационная группа России, основным аэропортом базирования является Международный аэропорт Шереметьево. В Группу «Аэрофлот» входят три перевозчика, работающие под брендами «Аэрофлот», «Победа» и «Россия». Основным акционером Аэрофлота (с долей 73,77%) является Российская Федерация. В свободном обращении находится около 25% обыкновенных акций.

По итогам 2024 г. доля Группы Аэрофлот на российском рынке авиаперевозок составила 42,3%, на рынке местных авиаперевозок – 27,7%. Пассажиропоток на внутренних линиях в 2024 г. составил 42,6 млн чел. (+12,8% г/г), занятость кресел выросла до 91,8% (+1,8 п.п. в годовом выражении). На международных авиалиниях пассажиропоток вырос на 32,7% к уровню 2023 г. до 12,7 млн чел., занятость кресел составила 86% (+3,5 п.п. в годовом выражении). В 2024 г. был завершён процесс урегулирования отношений с иностранными арендодателями (по 7 воздушным судам), в 2023 г. - по 76 ВС.

По итогам 2024 г. отмечается сохранение высоких темпов роста выручки; более низкие темпы роста расходов оплату труда относительно динамики выручки (+29% г/г); отражение чистой прибыли против убытка в 2023 г.; сохранение долговой нагрузки ниже уровней 2021-2022 гг.; сильный рост свободного денежного потока (+44% г/г); впервые с 2020 г. соотношение долг/выручка опустилось ниже 1,0x; сокращение процентных выплат по долговым обязательствам (-28,5% г/г).

05/11/2024 «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ПАО «Аэрофлот» на уровне ruAA. Прогноз по рейтингу стабильный.

01/07/2024 АКРА присвоило ПАО «Аэрофлот» кредитный рейтинг AA(RU), прогноз «Стабильный».

Эмитент присутствует на рынке с 2001 г. Всего было размещено 6 выпусков на 43,25 млрд руб., из которых пять погашено. В обращении – один выпуск на 24,65 млрд руб. с погашением в 2026 г. Выпуск, предлагаемый к размещению, маркируется с плавающим купоном не выше КС ЦБ РФ + 275 б.п. **На наш взгляд, справедливый уровень премии составляет порядка 225 - 250 б.п.**

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 № 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.