


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
ГКР «ВЭБ.РФ»	ПБО-002Р-52	22 октября / 28 октября	Изменение индекса RUONIA + 200 б.п.	- / 4,0	Не менее 30,0	91 день	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ООО «ЕВРАЗХОЛДИНГ ФИНАНС»	003Р-05	22 октября / 24 октября	Не выше 8,75% / 9,11%	- / 3,0	Позднее	30 дней	AA(RU) / - / AA+.ru / -
АО "АВТО ФИНАНС БАНК"	БО-001Р-16	22 октября / 27 октября	Не выше КБД + 325 б.п.	- / 2,5	10,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
	БО-001Р-17		Не выше Кс цб + 250 б.п.	- / 3,0			
АО "ГАЗПРОМБАНК"	006Р-03Р	22-29 октября / 30 октября	Цена 53% от номинала Доходность 13,53% (эффективная)	- / 5,0	5,0	-	AA+ (RU) / ruAAA / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П10	23 октября / 28 октября	Не выше КС ЦБ + 425 б.п.	- / 3,0	Не более 2,5	30 дней	- / ruA+ / AA-.ru / -
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	005Р-02R	23 октября / 28 октября	Не выше КС ЦБ + 160 б.п.	- / 3,5	Не менее 30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Министерство финансов Ульяновской области	34011	28 октября / 30 октября	Позднее	- / 3,0	2,0	91 день	- / ruBBB / - / -
ООО «СОПФ ДОМ.РФ»	12	28 октября / 30 октября	Не выше КС ЦБ + 200 б.п.	- / 2,3	20,0	91 день	AAA(RU)/ruAAA / - / -
ООО «ЭНЕРГОНИКА»	001Р-07	28 октября / 31 октября	Не выше 23,0% / 25,58%	2,5 (call) / 5,0	0,3	30 дней	- / - / BBB.ru / -
ПАО «Уралкуз»	001Р-03	28 октября / 31 октября	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
МКАО "ВОКСИС"	001Р-01	29 октября / 1 ноября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	Не менее 0,3	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
АО ХК «Новотранс»	002Р-01	30 октября / начало ноября	Не выше КБД + 250 б.п.	- / 3,0	10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
	002Р-02		Не выше КС ЦБ + 225 б.п.				

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН		
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / - / AAA.ru / -		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.		
Объем размещения	Не менее 30 млрд руб.				
Срок обращения	4 года				
Оферта	Не предусмотрена				
Купонные периоды	91 день				
Ориентир по купону	Не выше изменение индекса RUONIA + 200 б.п.		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.		
Дата книги	22 октября				
Дата размещения	28 октября				
Финансовый показатель	2024	2023			Динамика %
Чистые % доходы до резервов, млрд руб.	87,3	54,5			+60,2%
Чистый % доходы после резервов, млрд руб.	57,0	33,3	+71,2%	По итогам 1 пол. 2025 г. Чистые процентные доходы после вычета резервов в 1 пол 2025 г. выросли на 35% г/г до 58,7 млрд руб. Чистая прибыль составила 60,2 млрд руб. (+42,3% г/г). Совокупные активы составили 6,43 трлн руб. против 5,72 трлн руб. на конец 2024 г. Капитал составил 1,04 трлн руб. (+4,3% с начала года). Общий коэффициент достаточности капитала повысился до 16,6% с 14,8% в 2024 г. ROAE вырос до 11,8% с 9,3% годом ранее. Чистая процентная маржа повысилась до 3,3%.	
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 %		
Активы, млрд руб.	5 724,3	4 573,1	+25,2%	01/04/25 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом. 17/09/25 НКР присвоило Эмитенту кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.	
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%	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 37 выпусков рублевых облигаций ВЭБ.РФ суммарным объемом 1,4 трлн руб. В 2025 г. погашаются 9 выпусков на 254,3 млрд руб. Сроки погашения по остальным выпускам наступают в 2026-2032 гг. В обращении 3 выпуска, номинированных в долларах США в объеме 122,8 млрд руб. по текущему курсу.	
ROAE	5,0%	6,2%			
ROAA	1,5%	1,2%			
Кредиты / Депозиты	181%	148%			

ВЫПУСК: 003P-05 СЕРИЯ ВЫПУСКА 003P-05

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA(RU) / - / AA+.ru / -		
Объем размещения	Позднее		
Срок обращения	3 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	8,75%		
Ориентир по доходности	9,11%		
Дата книги	22 октября		
Дата размещения	24 октября		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Выручка, млрд USD	7,2	7,7	-7%
EBITDA, млрд USD	1,4	2,1	-34%
Рентабельность по EBITDA	19,6%	27,6%	-8 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Долг, млрд USD	2,18	2,41	-10%
Чистый долг, млрд USD	1,69	1,75	-4%
Капитальные затраты, млрд USD	0,74	0,63	+16%
Долг / EBITDA	1,56x	1,15x	
Чистый долг / EBITDA	1,19x	0,82x	

Оценка БК РЕГИОН

ЕВРАЗ — международная металлургическая и горнодобывающая компания, входящая в число крупнейших производителей, стали в мире. Холдинг консолидирует активы по добыче железной руды и выплавке стали, производству ванадия. Ключевые российские компании Evraz - "Евраз НТМК", "Евраз КГОК", "Евраз ЗСМК", "Евраз Ванадий Тула". Загрузка мощностей по производству железнодорожных изделий (ЗСМК и НТМК) находилась в прошлом году вблизи максимальных значений. В 2024 г. на РФ и страны СНГ пришлось около 99% продаж ж/д изделий в натуральном выражении - 1,352 млн тонн против 1,349 млн тонн в 2023 г. **Холдинг не публикует отчетность по МСФО с 2022 г.** За 2023-2024 г. Холдинг публиковал лишь выборочные данные по МСФО. Снижение выручки в 2024 г. было связано с падением продаж стальных полуфабрикатов, а также уменьшением цен на сталь. Снижение EBITDA было обусловлено падением объемов продаж (немаржинальный экспорт). Структура долгового портфеля представлена банковскими кредитами (82%), доля облигаций – 18%. (увеличение с 9% годом ранее). По валютной структуре долговой портфель преимущественно рублевый – 62%, 13% (против 29% годом ранее) представлено долларовыми кредитами, 25% (против 18% в 2023 г.) - обязательствами в юанях. В текущем году к выплате предстоит 881 млн долл. США (банковские кредиты). В 2026 г. к погашению предстоит 1,05 млрд долл. США.

Поручителем по выпускам выступает ПАО «ЕВРАЗ НТМК», который является одним из ключевых предприятий в периметре Холдинга, который консолидирует все ключевые активы от добычи железной руды до производства широкой линейки металлургической продукции и является крупнейшим в РФ производителем ванадия. Компания подготавливает отчетность по РСБУ (в открытом доступе – последняя отчетность за 2014 г.).

В ноябре 2023 г. кредитный рейтинг, присвоенный АКРА Evraz plc. на уровне AAA(RU), был отозван.

20/08/25 АКРА понизило рейтинг Поручителя ЕВРАЗ НТМК до уровня AA(RU), изменив прогноз на «Стабильный». Это было обусловлено снижением показателя обслуживания долга ниже 5,0x по итогам 2024 г. и высокой вероятностью его сохранения ниже указанного уровня в 2025 и 2026 гг. «Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам снизилось до 3,7x в 2024 г. с 9,3x по итогам 2023 г., а по результатам 2025 г. ожидается на уровне 3,2x с учетом высоких процентных ставок по кредитам и уменьшения операционного денежного потока на фоне снижения рентабельности.

«Евраз» планирует создать публичное акционерное общество (ПАО) «Евраз», акции которого объединят для инвесторов стоимость металлургических комбинатов, горнорудных и прочих российских активов группы. Предполагается, что акции ПАО начнут торговаться на бирже в первом полугодии 2026 года. Группа ПАО «Евраз» объединит около 60 юридических лиц, которые сохраняют свои названия и продолжают операционную деятельность в качестве дочерних обществ ПАО. Решение о том, останется ли «Распадская» (Evraz владеет примерно 93,24% акций компании) отдельным ПАО пока не принято.

На рублевом долговом рынке эмитент «ЕвразХолдинг Финанс» присутствует с марта 2016 г., когда был размещен дебютный выпуск на 15 млрд руб., погашенный в 2021 г. Всего было размещено 13 рублевых выпусков в совокупном объеме 230 млрд руб. и один долларовый на 450 млн долл. США.

На текущий момент в обращении находится четыре выпуска в объеме 166,85 млрд руб. в рублевом эквиваленте. Предлагаемый выпуск маркируется с купоном не выше 8,75% и доходностью 9,11% годовых. **На наш взгляд, справедливый купон по предлагаемому выпуску составляет порядка 8,25 - 8,50%, что соответствует доходности 8,57 – 8,84% 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	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.