

ВЫПУСК: ПАО «МЕГАФОН» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-002Р-14

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		Оценка выпуска
Объем размещения		Не менее 10,0 млрд руб.		
Срок обращения		2,6 г.		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше КС ЦБР +130 б.п.		
Дата книги		31 июля		
Дата размещения		06 августа		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	С учетом размещений выпусков эмитентов с аналогичным рейтингом и предыдущих выпусков самого Эмитента, а также текущей рыночной конъюнктуры мы оцениваем справедливый уровень премии к КС ЦБР в диапазоне 120-125 б.п. Предлагаемый к размещению выпуск первоначально маркируется с плавающим купоном КС ЦБР +130 б.п. По предыдущим двум флоатерам Эмитента, размещенным в апреле и мае на 2,5 и 1,6 лет, премия к КС ЦБР была установлена в 125 б.п. Выпуски Ростелекома и Яндекса, размещенные в июне на срок 3 года, также привязаны к КС ЦБР с премией 125 б.п. Рыночная история Эмитент присутствует на долговом рынке с 2006 г., когда был размещен дебютный заем на 1,5 млрд руб. Всего на рынке Эмитентом было размещено 25 выпусков. В настоящее время обращаются 10 займов с погашением в 2026-2029 гг. в объеме 171 млрд руб. Все займы (кроме одного) размещены с плавающим купоном с привязкой к КС ЦБР с премией в диапазоне 105-180 б.п. В текущем году Эмитент разместил два займа на 55 млрд руб. с премиями к КС ЦБР на уровне 125 б.п. (и один заем с фиксированной ставкой). Рейтинги 15/06/2026 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAAA со стабильным прогнозом. 19/06/2026 АКРА подтвердило рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом. О Компании ПАО «МегаФон» занимает ведущие позиции на телекоммуникационном рынке в России, помимо рынка РФ Компания оказывает услуги в Абхазии, Южной Осетии и Таджикистане. Выручка, полученная в России, является основной для Группы компаний и составляет 97% от общей консолидированной выручки. МегаФон – первая в России компания, запустившая в коммерческую эксплуатацию мобильную сеть 3G, а также первая в партнерстве со Скартел/Yota запустила сеть стандарта LTE. Это позволило Группе компаний Эмитента занять лидирующие позиции на рынке передачи данных по объему выручки.
Выручка, млрд руб.	525,6	485,9	+8,2%	
OIBDA, млрд руб.	222,3	199,3	+11,6%	
Чистая прибыль, млрд руб.	41,3	45,0	-8,2%	
Рентабельность по OIBDA	42,3%	41,0%	+1,3 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	7,9%	9,3%	-1,4 п.п.	
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г %	
Долг, млрд руб.	579,5	527,6	+9,9%	
Чистый долг, млрд руб.	577,5	525,4	+9,9%	
Долг/ OIBDA	2,6x	2,6x		
Чистый долг/ OIBDA	2,6x	2,6x		
EBIT / процентные расходы	1,5x	2,3x		



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «МЕГАФОН»	БО-002P-14	31 июля / 06 августа	Не выше КС ЦБР +130 б.п.	- / 2,6	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Сбербанк России»	001P-SBERD 10	03-06 августа / 07 августа	0% / 14,86% (эфф.дох-ть) / 50% от номинала	- / 5,0	Позднее	-	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П14	04 августа / 06 августа	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,5	Не более 2,5	30	- / ruA+ / AA-.ru / -
ООО «СФО МОС МСП 2»	A	04 августа / 07 августа	Не выше КС ЦБР +300 б.п.	- / 7,4	4,0	30	AAA(RU) / - / - / -
ООО «Русбонд-Удобрения»	001P-01	05 августа / 11 августа	8,75 - 9,0% / 9,11 – 9,38%	1,5 / 5,0	Позднее (CNY)	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
ООО «ЭЛЕКТРО-РЕШЕНИЯ»	001P-04	07 августа / 12 августа	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 2,0	1,0	30	BBB(RU) / - / - / -
АО «НОВОСИБИРСК АВТОДОР»	001P-01	11 августа / 14 августа	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	3,0	30	- / - / BBB+.ru / -
ООО «Балтийский лизинг»	БО-П17	11 августа / 14 августа	Не более 18,75% / 20,45%	- / 3,0	Позднее	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -
ООО «Балтийский лизинг»	БО-П26	11 августа / 14 августа	Не более КС ЦБР + 475 б.п.	- / 3,0	Позднее	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	002P-02	Август	Не более КС ЦБР + 400 б.п.	- / 3,0	Позднее	30	- / ruA / _ A+.ru /



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «МЕГАФОН»	2025	525,6	42,3%	41,3	2,6	2,6	Телекомы
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	2025	78,3	12,2%	2,9	3,6	2,5	Машиностроение
Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ООО «Балтийский лизинг»	2025	12,7	7,8%	2,2	161,4	1,0	Лизинг
Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
ПАО «Сбербанк России»	1П 2026	69 141	8 532	1 019	23,4%	2,86%	Банки

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: 8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.