

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 «АКРОН»	001P-07	11 марта / 14 марта	не выше 11,0% / 11,57%	- / 2,0	не менее 1 млн юаней	30 дней	-/ruAA / AA.ru / -
ООО ПКО «АЙДИ КОЛЛЕКТ»	001P-01	11 марта / 14 марта	не выше 26,5% / 29,97%	- / 3,0	не менее 0,75	30 дней	- / ruBB+ / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П08	11 марта / 14 марта	не выше 25,0% / 28,07%	- / 2,0	1,0	30 дней	A(RU) / ruA+ / - / - /
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-04	12 марта / 17 марта	не выше КС ЦБ + 270 б.п.	- / 2,0	до 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	003P-03	12 марта / позднее	не выше 10% / 10,47%	- / 2,0	не менее 150 млн USD	30 дней	AA+(RU) / - / - / -
АО «МОНОПОЛИЯ»	001P-04	12 марта / 17 марта	не выше 27,0% / 30,61%	- / 1,5	не менее 0,5	30 дней	BBB+(RU) / - / - / -
АО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-03	12 марта / 17 марта	не выше 25,0% / 28,07%	- / 1,5	не менее 1,0	30 дней	- / ruA- / - / -
ООО «ВСЕИНСТРУМЕН-ТЫ.РУ»	ПБО-05	13 марта / 18 марта	не выше КС ЦБ +450 б.п.	- / 1,5	5,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
	ПБО-06		не выше 24,5% / 27,45%				
ПАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»	БО-001P-08	14 марта / 19 марта	не выше КС ЦБ +275 б.п.	- / 1,5	10,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО «Совкомбанк лизинг»	БО-П09	14 марта / позднее	не выше КС ЦБ +200 б.п.	0,5 / 3,0	не менее 3,0	31 день	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «БРУСНИКА Сид»	002P-05	17 марта / 19 марта	не выше 25,25% / 28,39%	1,5 / 3,0	3,0	30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «ИНТЕРЛИЗИНГ»	001P-11	17 марта / 20 марта	не выше 25,0% / 28,07%	- / 4,0	3,5	30 дней	- / ruA / - / - /
АО «НОВОСИБИРСК-АВТОДОР»	БО-03	17 марта / 20 марта	не выше 26,0% / 29,34%	- / 3,0	3,0	30 дней	- / - / A-.ru / -
АО «АЭРОФЬЮЭЛЗ»	002P-04	18 марта / 19 марта	не выше 25,5% / 28,05%	- / 2,0	не менее 1,0	91 день	- / ruA- / A.ru / -
ООО «ДЕЛОПОРТС»	001P-04	18 марта / 20 марта	не выше 23,0% / 25,59%	- / 1,5	не менее 10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
АО «СТМ»	001P-05	18 марта / 21 марта	не выше КС ЦБ + 500 б.п.	- / 2,0	не менее 5,0	30 дней	A (RU) / - / A+.ru / - /
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-03	18 марта / 21 марта	не выше 13,9% / 14,82%	- / 2,0	не менее 10 млн USD	30 дней	- / - / A-.ru / -
ООО «БИННОФАРМ ГРУПП»	001P-05	19 марта / 21 марта	не выше 24,5% / 27,45%	1,5 / 3,0	не менее 3,0	30 дней	- / ruA / - / -
ООО «МСБ-Лизинг»	003P-04	середина марта /	не выше 27,5% / 31,25%	1,5 / 5,0	не менее 0,4	30 дней	BBB-(RU) / - / - / -
	003P-05	конец марта	не выше КС ЦБ + 650 б.п.	- / 5,0			

ВЫПУСК: ПАО «АКРОН» СЕРИИ 001P-07

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAA / - / -
Объем размещения	Не менее 1 млн юаней
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Амортизация	По 30% в даты 17 и 20, и 40% в дату 24 купона
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 11,0%
Ориентир по доходности	Не выше 11,57%
Дата книги	11.03.2025
Дата размещения	14.03.2025

Финансовый показатель	9 мес. 2024 г.	9 мес. 2023 г.	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	143	131	+9,5%
ЕБИТДА, млрд руб.	44,9	51,8	-13,4%
Чистый убыток, млрд руб.	20,2	25,6	-21,3%

Рентабельность ЕБИТДА	31,4%	39,7%	-8,3 п.п.
Чистая рентабельность	14,1%	19,6%	-5,5 п.п.

Финансовый показатель	30 сент. 2024 г.	2023 г.	Динамика с нач. г., %
Долг, млрд руб.	136,9	105,9	+29,4%
Чистый долг, млрд руб.	105,9	27,5	+286%
Долг / ЕБИТДА	2,3x	1,5x	
Чистый долг / ЕБИТДА	1,8x	0,4x	
ЕБИТ / процентные расходы	8,4x	14,3x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «АКРОН» - один из крупнейших российских вертикально интегрированных холдингов, специализирующийся преимущественно на производстве азотных и сложных (НРК) удобрений. Химический сегмент Группы представлен двумя заводами: ПАО «Акрон» и ПАО «Дорогобуж», добывающий сегмент - ГОК «Олений Ручей». Группа входит в ТОП-4 производителей минеральных удобрений в России по выручке. Группа характеризуется высокой обеспеченностью запасами фосфатного сырья, низкой себестоимостью производства, диверсифицированной структурой сбыта. Большая часть продукции Группы реализуется на экспорт в страны Азии и Латинской Америки (52%), на РФ приходится 22% продаж. Потребление на внутреннем рынке демонстрирует стабильный рост, который поддерживается мерами государственной поддержки сельхозпроизводителей.

06/12/24 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAA со стабильным прогнозом.

На рублевом долговом рынке Эмитент присутствует с 2003 г., когда был размещен дебютный выпуск на 600 млн руб., погашенный в 2025 г.

Всего было размещено 14 займов, из них 13 рублевых выпусков и 1 в юанях – на 1,5 млрд. Всего было погашено 9 займов, в обращении на настоящий момент находится пять выпусков на 51,9 млрд руб. с погашением в 2026-2027 гг., из них один выпуск в юанях (на 1,5 млрд юаней), погашаемый в 2026 г.

Предлагаемый к размещению выпуск маркируется с купоном 11,0% (доходность 11,57%) По выпуску предусмотрена амортизация по 30% от номинала – в даты выплаты 17 и 20, и оставшиеся 40% в дату погашения.

С нашей точки зрения, учитывая кредитный рейтинг Акрона и результаты последних размещений выпусков в юанях эмитентов с наивысшим уровнем рейтинга (ФосАгро2П2 - купон 10,4% Металлинвест 2 выпуска с купонами 10,0 и 10,2%), **мы оцениваем справедливый уровень купона на уровне 10,5 - 10,6% годовых, что соответствует доходности 11,02 – 11,13% 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 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 No 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.