


**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 "ФОСАГРО"	БО-02-03	28 марта / 01 апреля	не выше 8,5% / 8,84%	- / 2,5	200 млн долл. США	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «Девар Петро»	БО-П01	конец марта	не выше 30,0% / 34,5%	2,0 (call) / 3,0	0,15	30 дней	- / ruBB / - / -
ПАО «ИНАРКТИКА»	002P-02	02 апреля / 07 апреля	не выше 22,50% / 24,47%	- / 3,0	не более 3,0	91 день	A+(RU) / - / A.ru / -
	002P-03		не выше КС ЦБ +400 б.п.			30 дней	
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	002P-04	02 апреля / 07 апреля	не выше 24,5% / 27,45%	1,05 / 5,0	не менее 3,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО «СЕЛИГДАР»	001P-03	03 апреля / 08 апреля	23,5 - 23,75% / 26,21 - 26,52%	- / 2,5	3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA- ru
АО "ГЛОРАКС"	001P-04	04 апреля / 09 апреля	не выше 25,5% / 28,7%	- / 3,0	1,0	30 дней	BBB-(RU) / - / - / -
ПАО «ЕВРОТРАНС»	БО-001P-07	07 апреля / 10 апреля	не выше 24,50% / 27,45%	- / 2,0	позднее	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ПАО «ЯТЭК»	001P-05	08 апреля / 11 апреля	не выше 24,0% / 26,83%	- / 1,5	5,5	30 дней	A (RU) / - / - / - / -
	001P-06		не выше КС +500 б.п.	- / 2,0			
АО ХК «Новотранс»	001P-06	09 апреля / 11 апреля	не выше 18,75% / 20,45%	- / 3,5	не менее 5,0	30 дней	- / ruAA- / AA-.ru / -
ООО "ДАРС-ДЕВЕЛОПМЕНТ"	001P-03	начало апреля	не выше 26,50% / 29,97%	- / 1,5	1,0	30 дней	- / ruBBB / - / -

**ВЫПУСК: ПАО "ФОСАГРО" СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-02-03**

**Параметры выпуска**

**Оценка БК РЕГИОН**

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	200 млн долл. США
Срок обращения	2,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 8,5%
Ориентир по доходности	Не выше 8,84%
Дата книги	28 марта
Дата размещения	01 апреля

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	507,7	440,3	+15,3%
ЕБИТДА, млрд руб.	177,0	183,0	-3,3%
Чистая прибыль, млрд руб.	84,5	86,1	-1,9%

Рентабельность по ЕБИТДА	34,9%	41,6%	-6,7 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	16,6%	19,6%	-2,9 п.п.
----------------------------------	-------	-------	-----------

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	335,8	252,4	+33,0%

Чистый долг, млрд руб.	325,4	223,3	+45,8%
------------------------	-------	-------	--------

Долг/ ЕБИТДА	1,9x	1,4x
--------------	------	------

Чистый долг/ ЕБИТДА	1,8x	1,2x
---------------------	------	------

ЕБИТ / Проценты	8,9x	19,1x
-----------------	------	-------

ПАО «ФосАгро» — крупнейший производитель фосфорсодержащих удобрений в РФ с 54%-ной долей на внутреннем рынке фосфатов с 20%-ной долей на рынке удобрений РФ в целом. Компания входит в ТОП-5 в мире. Структура выручки: 54% - фосфорсодержащие удобрения, 19% - комплексные удобрения (NPK), 17% – азотные. Отдельным преимуществом Компании является самая низкая в мире себестоимость производства фосфатных удобрений. С 2017 г. Компания нарастила в четыре раза экспорт удобрений в Африку (более 30% от всех российских поставок), в ближайшие пять лет планируется двукратно увеличить экспорт.

**Средние рыночные цены** реализации удобрений в 2024 г. стабилизировались после резкого снижения в 2023 г. и остаются выше допандемийного уровня. В текущем году прогнозируется либо незначительная понижательная динамика цен либо ценовые колебания вблизи уровне 2024 г.

**За 2024 г. производство агрохимической продукции** составило 11,8 млн тонн (+4,3% г/г). Основной прирост пришелся на увеличение производства фосфорных удобрений и кормовых фосфатов на 5,8% - до 8,9 млн тонн. Общие продажи агрохимической продукции составили 11,9 млн тонн (+4,1% г/г). При этом рост реализации фосфорсодержащих удобрений и кормовых фосфатов составил 6,1%. Общие продажи агрохимической продукции на рынке РФ увеличились до 3,34 млн тонн.

**19/03/2025 и 17/03/2025 АКРА** и Эксперт РА подтвердили рейтинги уровне AAA(RU) и ruAAA соответственно, со стабильным прогнозом.

**На рынке публичного долга** Компания присутствует с 2013 г. При этом первый рублевый выпуск был размещен только в апреле 2023 г. на 20 млрд руб. Ранее Эмитент выходил на рынок исключительно с выпусками еврооблигаций, номинированных в долларах США. В настоящее время размещены три рублевых выпуска на 115 млрд руб., два в долларах и расчетом в рублях на 40,8 млрд руб. и два в юанях с расчетами в рублях на 34,8 млрд руб. Ближайшие погашения предстоят в 2026 г. в совокупности на 89,8 млрд руб. (два рублевых и два выпуска в юанях).

Предлагаемый выпуск маркируется с купоном не выше 8,5% годовых (доходность не выше 8,84% годовых). С учетом последних размещений в долларах США, **мы видим справедливое размещение предлагаемого выпуска Эмитента с купоном 8,0-8,2%, что транслируется в доходность порядка 8,3-8,52% 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](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405 [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 [sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб.192 [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru)

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева +7 (495) 777-29-64 доб. 253 [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru)  
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112 [teterkina@region.ru](mailto:teterkina@region.ru)  
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244 [vv.domas@region.ru](mailto:vv.domas@region.ru)

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215 [mv.romodin@region.ru](mailto:mv.romodin@region.ru)  
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172 [sudarikova-mo@region.ru](mailto: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.