


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
ОАО «РЖД»	001P-42R	18 апреля / 24 апреля	не выше 17,6% / 19,1%	4 / 15	30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «АКРОН»	БО-001P-08	21 апреля / 24 апреля	не выше 8,75% / 9,11%	- / 2,5	до 200 млн USD	30 дней	- / ruAA / AA.ru / -
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 / -
АО "ПОЛИПЛАСТ"	П02-БО-03	23 апреля / 25 апреля	не выше 13,7% / 14,65%	- / 1,9	10 млн USD	30 дней	- / - / A-.ru /

ВЫПУСК: ОАО «РЖД» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-42R
Параметры выпуска
Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU)/ - /AAA.ru /-		
Объем размещения	30,0 млрд руб.		
Срок обращения	15 лет		
Оферта	4 года		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 17,6%		
Ориентир по доходности	Не выше 19,1%		
Дата книги	18.04.25		
Дата размещения	24.04.25		

ОАО «РЖД» является естественной монополией, входит в число крупнейших транспортных компаний мира и является одним из самых крупных предприятий в России. Компания является монополистом на российском рынке ж/д перевозок, владеет 99% эксплуатируемого парка подвижного состава, характеризуется высокой системностью для российской экономики и высокой степенью влияния, и поддержкой государства. Компания регулярно субсидируется из бюджетов разных уровней для компенсации тарифов на пассажирские перевозки. Компания также владеет транспортной инфраструктурой, обеспечивающей около 90% ж/д грузооборота в РФ

05/07/2024 Эксперт РА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом.

10/07/2024 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом.

АО «РЖД» является одним из крупнейших и наиболее активных заемщиков на публичном рублевом облигационном рынке. Эмитент присутствует на рынке с 2004 г., когда был размещен дебютный выпуск в объеме 4 млрд руб. В обращении находится 66 выпусков объемом порядка 1 403 млрд руб. В текущем году по четырем выпускам предусмотрены call-опционы на сумму 230 млрд руб., а также запланированы оферты по 5 выпускам на 75 млрд руб. В 2025 г. объем погашений составляет порядка 40 млрд руб. (три выпуска). В текущем году Компания разместила на рынке 8 выпусков на 195 млрд руб.

В предыдущий раз Эмитент выходил на рынок 13 марта с займом на 30 млрд руб. с квартальным купоном 17,15% (доходность 18,29% годовых) с дюрацией 2,95 г. и спредом к G-кривой 268 б.п. по дюрации.

По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне не выше 17,6% годовых, что транслируется в доходность 19,1% годовых и спред к G-кривой 278 б.п. на сроке дюрации 2,87 г.

На наш взгляд, с учетом сузившихся спредов последних размещений эмитентов первого эшелона справедливый купон по новому выпуску составляет не менее 16,9%, что соответствует доходности 18,28% годовых и спреду к G-кривой 197 б.п. на сроке дюрации 2,91 г.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	3 296	3 018	+9,2%
ЕБИТДА, млрд руб.	897	823	+9,0%
Чистый убыток, млрд руб.	51	170	-70,2%
Рентабельность по ЕБИТДА, %	27,2%	27,3%	-0,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	1,5%	5,6%	-4,1 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	3 050	2 048	+49,0%
Чистый долг, млрд руб.	2 771	1 944	+42,6%
Долг/ ЕБИТДА	3,4x	2,5x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	3,1x	2,4x	
ЕБИТ / процентные расходы	1,7x	3,7x	

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
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.