



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата сбора заявок / 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-50R	23 декабря / 26 декабря	Не выше КБД + 175 б.п.	3 г. 10 мес. / 10 лет	Не менее 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО ГК «Пионер»	002P-01	23 декабря / 26 декабря	Не более 20,0% / 21,94%	- / 3,0	Не менее 3,0	30 дней	A-(RU) / ruA- / A-.ru / -
АО ГК «Пионер»	002P-02	23 декабря / 26 декабря	Не более КС ЦБР + 475 б.п.	- / 3,0		30 дней	A-(RU) / ruA- / A-.ru / -
ПАО «АПРИ»	БО-002P- 12	23 декабря/ 26 декабря	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,5	1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / BBB- ru
ООО «А101»	БО-001P- 02	24 декабря/ 26 декабря	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 2,0	Не менее 3,0	30 дней	A+(RU) / ruA+ / A+.ru / -
ООО «А101»	БО-001P- 03	24 декабря/ 26 декабря	Не выше КС ЦБР +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	A+(RU) / ruA+ / A+.ru / -
АО ГК «Азот»	001P-01	24 декабря / 29 декабря	Не более 17,50% / 18,97%	2,0 / 5,0	Не менее 0,5	30 дней	A+(RU) / ruA+ / AA-.ru / -

ВЫПУСК: ОАО «РЖД» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-50R

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU)/ - /AAA.ru /-		Оценка выпуска АО «РЖД» является одним из крупнейших и наиболее активных заемщиков на публичном рублевом облигационном рынке. Эмитент присутствует на рынке с 2004 г. В обращении находится 71 выпуск объемом порядка 1,6 трлн руб. В 2026 г. по пяти выпускам предусмотрены погашения на 83,2 млрд руб., а также оферты по пяти выпускам на 75 млрд руб., и call-опционы на сумму 107 млрд руб. по четырем выпускам. В предыдущий раз Эмитент выходил на рынок 21 ноября (сбор книги заявок) июля с займом на 45 млрд руб. с плавающим купоном RUONIA + 170 б.п. Изначально текущий выпуск маркировался с доходностью не выше 175 б.п. к КБД на сроке 3,9 года, что транслируется в доходность 16,48% и ежемесячный купон 15,35% годовых. <i>На наш взгляд, с учетом рыночной ситуации после последнего в этом году заседания ЦБР, мы полагаем, что справедливый спред по доходности находится на маркируемом уровне, и не ожидаем его сужения при формировании книги заявок.</i>
Объем размещения		Не менее 20 млрд руб.		
Срок обращения		10 лет		
Оферта		3 года 10 мес.		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по доходности (спред)		КБД + 175 б.п.		
Ориентир по доходности		Не выше 16,48%		
Ориентир по купону		Не выше 15,35%		
Дата книги		23.12.2025		
Дата размещения		26.12.2025		
Финансовый показатель	9 мес. 2025	9 мес. 2024	Динамика г/г, %	Рейтинги 01/07/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом. 30/06/2025 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом. Об Эмитенте 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. Компания регулярно субсидируется из бюджетов разных уровней для компенсации тарифов на пассажирские перевозки.
Выручка, млрд руб.	2 706	2 447	+10,6%	
EBITDA, млрд руб.	792	706	+12,1%	
Чистая прибыль, млрд руб.	25	106	-76,4%	
Рентабельность по EBITDA	29,3%	28,9%	+0,4 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	0,9%	4,3%	-3,4 п.п.	
Финансовый показатель	9 мес. 2025	2024	Динамика к нач. года %	
Долг, млрд руб.	3 551	3 050	+16,4%	
Чистый долг, млрд руб.	3 506	2 771	+26,5%	
Долг/ EBITDA	3,4x	3,4x		
Чистый долг/ EBITDA	3,3x	3,1x		
EBIT / процентные расходы	1,1x	1,7x		

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.