



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
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	003P-14	22 сентября/ 24 сентября	Не более КС ЦБ РФ + 125 б.п.	3,0 / 10,0	15,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	001P-06R	23 сентября/ 26 сентября	Не выше 16,5% / 17,81%	- / 2,5	4,0	30 дней	A+(RU) / ruAA- / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО- 11	23 сентября/ 25 сентября	Не выше 11,95% / 12,63%	- / 2,0	Не менее 150 млн юаней	30 дней	A(RU) / - / A-.ru / -
ООО «ПАТРИОТ ГРУПП»	001P-02	23 сентября/ 26 сентября	Не выше 21,0% / 23,15%	2,0 (call) / 3,0	0,3	30 дней	- / - / BBB.ru / -
ГКР «ВЭБ.РФ»	ПБО- 002P-54B	24 сентября / 26 сентября	Не выше 7,50% / 7,77%	- / 5,0	Не менее 300 млн USD	30 дней	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ПАО АФК «Система»	002P-04	24 сентября / 26 сентября	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 4,0	10,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
	002P-05		Не выше КС ЦБ РФ + 350 б.п.	- / 2,0			
ПАО «ГК «САМОЛЕТ»	БО-П19	25 сентября / 30 сентября	Не выше 18,25% / 19,86%	- / 3,0	3,0	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
	БО-П20		Не выше 21,00% / 23,14%	- / 1,0			
АО «ПГК»	003P-01	25 сентября/ 30 сентября	Не выше КБД + 200 б.п.	- / 3,0	20,0	30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-03	Первая декада октября	Позднее (КБД + премия)	- / 2,5	Не менее 10,0	30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-04		Позднее (КС ЦБ + премия)	- / 2,0			

ВЫПУСК: ООО «ИКС 5 ФИНАНС» СЕРИИ 003P-14

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) /ruAAA/- /-		X5 Retail Group – ведущая продуктовая сеть в РФ. По итогам 1 пол 2025 г. доля X5 Retail Group выросла до 16,9% на розничном рынке РФ, что весомо превышает долю ближайшего конкурента Магнит с долей 11,6%. LFL выручка за 2 квартал 2025 г. выросла на 13,9% г/г на фоне роста на 1,5% г/г трафика и 12,2% г/г среднего чека. Количество магазинов на конец периода составило 25,5 тыс ед. (+11,1% г/г) с совокупной торговой площадью 10,5 млн кв. метров (+8,9% г/г).
Объем размещения		15 млрд руб.		
Срок обращения		10 лет		
Оферта		3 года		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по доходности		Не выше КС ЦБ РФ + 125 б.п.		
Дата книги		22 сентября		
Дата размещения		24 сентября		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	Выручка за 1-ое полугодие 2025 г. выросла на 21,2% г/г до 2244 млрд руб., EBITDA – сократилась на 3,8% г/г до 122,8 млрд руб., рентабельность по EBITDA снизилась до 5,5% с 6,9% годом ранее. Чистая прибыль снизилась на 18,9% г/г до 48,1 млрд руб. Долговая нагрузка Чистый долг / EBITDA составила 2,21 x против 2,22x по итогам 2024 г.
Выручка, млрд руб.	3 908	3 146	+24,2%	
EBITDA, млрд руб.	399	344	+16,0%	
Чистая прибыль, млрд руб.	104	79	+32,4%	
Рентабельность по EBITDA	10,2%	10,9%	-0,7 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	2,7%	2,5%	+0,2 п.п	В связи с реорганизацией компании рейтинг Эмитента был отозван, при этом у Поручителя по выпуску ПАО «Корпоративный Центр Икс 5» кредитные рейтинги находятся на наивысшем уровне AAA(RU) от АКРА, присвоенный 17/07/2025 со стабильным прогнозом и ruAAA от Эксперт РА, присвоенный 12/08/2024 также со стабильным прогнозом.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
Долг, млрд руб.	954	899	+6,1%	
Чистый долг, млрд руб.	886	860	+3,0%	
Долг / EBITDA	2,4x	2,6x		
Чистый долг / EBITDA	2,2x	2,5x		Эмитент присутствует на рынке с 2007 г. С момента выхода на рынок Компания своевременно погасила 26 выпусков, а в настоящее время на рынке торгуется 11 выпусков объемом 160 млрд руб. В 2025 г. предстоит оферта (25/09) на 21 млрд руб. 2025 году Эмитент выходил на рынок с займами шесть раз –размещение предыдущего выпуска прошло 24 июля (сбор книги заявок) с фиксированным купоном 14,1%. Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с плавающим купоном не выше КС ЦБ РФ +125 б.п.
EBIT / процентные расходы	1,9x	2,2x		
				Мы оцениваем справедливый спред по купону к КС ЦБ РФ в диапазоне 110-120 б.п.

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 Шилыева	+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 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.