РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

11 сентября 2025 г.

Александр Ермак aermak@region.ru
Мария Сулима sulima@region.ru

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
ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	**БО-001Р-14-USD**	**11 сентября/ 16 сентября**	**Не выше 7,0% / 7,23%**	**- / 4,0**	**Не менее 300 млн USD**	**30 дней**	**- / ruAAA / AAA.ru / -**
ПАО «КОКС»	**001Р-06**	**11 сентября/ 16 сентября**	**Не выше 20,50% / 22,54%**	**2,0 / 3,0**	**1,0**	**30 дней**	**A-(RU) / - / - / -**
ПАО «НОВАБЕВ ГРУПП»	ПБО-03-01	12 сентября/ 22 сентября	Не выше 15,0% / 16,08%	- / 3,0	3,0	30 дней	- / ruAA / AA.ru / -
МКПАО «ОК РУСАЛ»	БО-001Р-15	15 сентября/ 18 сентября	Позднее	- / 1,5	Не менее 1 млрд юаней	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
ООО «Органик Парк»	БО-П02	16 сентября/ 19 сентября	Не выше 24,0% / 26,83%	- / 3,0	0,1	30 дней	BB+(RU) / - / - / -
ПАО «АЭРОФЛОТ»	П02-БО-02	15 сентября/ 19 сентября	Не выше КС ЦБ РФ + 190 б.п.	- / 5,0	30,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
АО «РОСАГРОЛИЗИНГ»	002Р-04	16 сентября/ 19 сентября	Не выше КС ЦБ РФ + 220 б.п.	- / 3,0	5,0	31 день	AA-(RU) / ruAA- / - / AA|ru|
РЕСПУБЛИКА БАШКОРТОСТАН	34016	17 сентября/ 22 сентября	Не выше 14,0% / 14,94%	- / 2,0	Не более 5,0	30 дней	- / ruAA+ / - / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001Р-08	18 сентября/ 23 сентября	Не выше КС ЦБ РФ + 150 б.п.	- / 5,0	30,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ГК АГРОЭКО»	ПБО-01-01	19 сентября/ 24 сентября	Не выше КС ЦБ РФ + 300 б.п.	- / 3,0	3,0	91 день	A (RU) / ruA / - / -
ООО «ПАТРИОТ ГРУПП»	001Р-02	23 сентября/ 26 сентября	Не выше 21,0% / 23,15%	2,0 (call) / 3,0	0,3	30 дней	- / - / BBB.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001Р-03	Первая декада октября	Позднее (КБД + премия)	- / 2,5	Не менее 10,0	30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001Р-04		Позднее (КС ЦБ + премия)	- / 2,0			
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	ПБО-06	Октябрь 2025	Позднее	- / 2,5	4,0	30 дней	A+(RU) / ruAA- / - / -

ВЫПУСК: ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-14-USD

Параметры выпуска	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAAA / AAA.ru / -
Объем размещения	Не менее 300 млн USD
Срок обращения	4 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 7,0%
Ориентир по доходности	Не выше 7,23%
Дата книги	11 сентября
Дата размещения	16 сентября

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд USD.	12,5	14,4	-13,0%
EBITDA, млрд USD	5,2	6,9	-24,5%
Чистая прибыль, млрд USD	1,8	2,9	-36,8%
Рентабельность по EBITDA	41,5%	47,8%	-6,3 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	14,5%	19,9%	-5,4 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд USD	10,4	10,2	+1,7%
Чистый долг, млрд USD	8,6	8,1	+6,1%
Долг/ EBITDA	2,0x	1,5x	
Чистый долг/ EBITDA	1,7x	1,2x	
EBIT / Проценты	6,0x	15,4x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «ГМК Норильский никель» - диверсифицированная горно-металлургическая компания, являющаяся крупнейшим в мире производителем палладия и высокосортного никеля. Компания также производит медь, платину, серебро, золото и другие продукты.

По итогам 1 пол. 2025 г. объем производства **никеля** относительно прошлого года снизился на 4% до 87 тыс. тонн, в связи с более высокой базой в 1 пол. 2024 г., а также необходимостью восполнения транспортного и технологического незавершенного производства. Группа также сократила производство **меди** на 2% г/г до 213 тыс. тонн. Производство **палладия и платины** снизилось на 5% и 6% г/г до 1 399 тыс. унций палладия и 335 тыс. унций платины.

По итогам 1 пол. 2025 г. выручка увеличилась на 15,3 г/г до 6,5 млрд долл. США. EBITDA повысилась на 12,1% г/г до 2,6 млрд долл. США. Рентабельность EBITDA составила 40,7% против 41,9% годом ранее. Чистая прибыль на фоне роста финансовых расходов на 45,1% г/г осталась без изменений на уровне 0,8 млрд руб. Объем долга увеличился на 28,1% с начала года до 13,3 млрд долл. США. Долговая нагрузка составила 2,5x долг/EBITDA и 2,0x чистый долг/EBITDA. Доля облигаций в совокупном долге выросла до 90,2% (132 млрд долл. США) с 47,8% по итогам 2024 г.

15/11/2024 Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.
25/04/2025 НКР подтвердило рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

Компания присутствует на долговом рынке с 2004г., когда был размещен дебютный выпуск на 500 млн долл. США, погашенный в 2009 г. Всего на рынке было размещено 26 облигационных выпусков. В настоящее время в обращении находится 14 выпусков Эмитента на 819 млрд руб. в пересчете на национальную валюту (из них три выпуска в юанях шесть выпусков в долларах США).

По предлагаемому к размещению выпуску в долларах США (и расчётах в рублях) Эмитента ориентир по купону определен на уровне не более 7,0% (доходность 7,23% годовых). С учетом уровней доходности на вторичных торгах номинированных в долларах США облигаций эмитентов с наивысшим уровнем рейтинга, **мы оцениваем справедливый купон не выше 6,5%, что соответствует доходности 6,7% 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
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.