

## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир* по ставке купона / спреда**	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
РусГидро	002P-05	13 дек./ 19 дек.	Не выше КС + 275 б.п.	- / 2	10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ТГК-14»	001P-03 / 001P-04	16 дек. / 19 дек.	Не выше 26,5% / КС + 650 б.п	- / 3,5 / - / 2,5	3,0 / 3,0	30 дней	BBB+(RU) / ruBBB+ / A-.ru / -
ООО «Энерго-ТехСервис»	001P-06	16 дек. / 19 дек.	Не выше КС + 550 б.п.	- / 2	1,5	30 дней	- / ruA- / - / -
Томская область	34072	17 дек. / 17 дек.	Позднее	- / 3	до 6,0	1 к: 40 д. 2-36 к: 30 д.	BBB+(RU)/ruBBB/ - / -
Новые технологии	001P-01 / 001P-02	23 дек. / 26 дек.	Не выше 28% / КС + 675 б.п.	- / 2	до 1,5	30 дней	A+(RU) / ruA- / - / -
ЭН+Гидро	001PC-06	Декабрь 2024 г.	Не выше КС + 500 б.п.	- / 2	5,0	30 дней	A+(RU) / - / - / -

## ВЫПУСК: ПАО «РУСГИДРО» СЕРИИ БО-002P-05

### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -		
Объем размещения	10 млрд руб.		
Срок обращения	2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	КС ЦБ + 275 б.п.		
Дата книги	13.12.24		
Дата размещения	19.12.24		
<b>Финансовый показатель</b>	<b>9 мес. 2024</b>	<b>9 мес. 2023</b>	<b>Динамика г/г, %</b>
Выручка, млрд руб.	411,4	367,9	+11,8%
ЕБИТДА, млрд руб.	110,1	105,6	+4,3%
Чистая прибыль, млрд руб.	23,5	56,7	-58,5%
Рентабельность по ЕБИТДА	26,8%	28,7%	-1,9 п.п
Рентабельность по чистой прибыли	5,7%	15,4%	-9,7 п.п.
<b>Финансовый показатель</b>	<b>На 31/09/24</b>	<b>На 31/12/23</b>	<b>Динамика с нач.г., %</b>
Долг, млрд руб.	467,0	356,5	+31,0%
Чистый долг, млрд руб.	423,4	324,1	+30,6%
Долг / ЕБИТДА	3,2x	2,7x	
Чистый долг / ЕБИТДА	2,9x	2,5x	
ЕБИТ / процентные расходы	2,0x	4,5x	

### Оценка БК РЕГИОН

ПАО «РусГидро» – один из крупнейших российских энергетических холдингов, лидер в производстве энергии на базе возобновляемых источников, управляет 15% установленной мощности ЕЭС, а также энергетическим комплексом Дальнего Востока. Реализует энергию на оптовом и розничном рынках э/э. Установленная электрическая мощность более 400 энергокомпаний, входящих в состав Группы, составляет 38,2 ГВт<sup>1</sup>, установленная тепловая мощность – 18,5 тыс. Гкал/ч. Компания характеризуется высокой поддержкой со стороны государства.

12/11/2024 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитенту на уровне ruAAA со «Стабильным» прогнозом.

19/09/2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Компании на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».

**Эмитент присутствует на рублевом облигационном рынке с апреля 2011 г.**, когда был размещен десятилетний дебютный заем на 10 млрд руб. В настоящее время размещены и обращаются 12 выпусков объемом 321,5 млрд руб. Оферт по выпускам не предусмотрено, сроки погашения наступают в 2024-2028 гг., ближайшее – 17 декабря 2024 г. на 15 млрд руб. В 2024 г. Эмитент на рынок с размещениями выходил с четырьмя займами. Первый в текущем году выпуск был размещен с плавающим купоном (книга - 7 ноября), привязанным к КС ЦБР + 200 б.п. По двум облигационным выпусками (002P002 и 002P-03) книги были открыты 22 ноября. Фиксированная ставка ежемесячного купона была установлена на уровне 23% (доходность 25,59%). Предыдущий выпуск был размещен 28 ноября также с фиксированным купоном 23%.

Предлагаемый к размещению выпуск, предусматривающий плавающую ставку купона, изначально маркировался с ориентиром премии к КС ЦБ РФ не выше 275 б.п. **Принимая во внимание уровни предыдущих размещений Эмитента, а также текущую рыночную конъюнктуру, указывающую на существенное расширение спредов как на первичном, так и вторичном рынках, мы полагаем, что справедливый уровень при размещении будет соответствовать маркируемому ориентиру.**

\* Ориентир по ставке купона указан индикативно на дату предоставления списка. Уровень ставки купона может отличаться на момент размещения

\*\* КС – Ключевая Ставка Банка России. Значение публикуются на сайте Банка России [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

\*\*RUONIA (Rouble Overnight Index Average) – среднее значение процентных ставок, по которым крупнейшие банки кредитуют друг друга на условиях овернайт.

# 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  
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294

[aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
[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 Шилыева +7 (495) 777-29-64 доб. 253  
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112  
Иштван Гоци +7 (495) 777-29-64 доб. 117  
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244

[shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru)  
[teterkina@region.ru](mailto:teterkina@region.ru)  
[i.gotsi@region.ru](mailto:i.gotsi@region.ru)  
[vv.domas@region.ru](mailto:vv.domas@region.ru)

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215  
Алина Воронина +7 (495) 777-29-64 доб. 636

[mv.romodin@region.ru](mailto:mv.romodin@region.ru)  
[mustafaeva@region.ru](mailto:mustafaeva@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.