


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 «РОСТЕЛЕКОМ»	001P-17R	03 июня / 11 июня	Не выше 17,6% / 19,09%	- / 2,3	10,0	30 дней	AA+(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
ООО «ИНВЕСТ КЦ»	001P-01	03 июня / 05 июня	Не выше 13,0% / 13,81%	- / 3,1	Не менее 25 млн USD	30 дней	A-(RU) / - / A.ru / -
ПАО «ФГК РУСГИДРО»	БО-002P- 06	04 июня / 09 июня	Не выше КС ЦБ 215 б.п.	- / 2,0	20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «АКРОН»	БО-001P- 09	04 июня / 06 июня	Не выше 8,0% / 8,3%	- / 4,5	200 млн USD	30 дней	AA.ru / ruAA / - / -
АО «УРАЛЬСКАЯ СТАЛЬ»	БО-001P- 04	09 июня / 11 июня	Не выше 13,0% / 13,81%	- / 2,5	Не менее 20 млн USD	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
АО «УНИВЕРСАЛЬНАЯ ЛК»	001P-01	16 июня / 19 июня	Не выше 26,0% / 29,33%	- / 2,0	1,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
УЛЬЯНОВСКАЯ ОБЛАСТЬ	34010	17 июня / 19 июня	Позднее	- / 3,1	4,0	1 купон – 120 дней Долее - 91 день	- / ruBBB / - / -

ВЫПУСК: ПАО «РОСТЕЛЕКОМ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-17R

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) / - / AAA.ru / -
Объем размещения	10,0 млрд руб.
Срок обращения	2,3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 17,6%
Ориентир по доходности	Не выше 19,09%
Дата книги	03 июня
Дата размещения	11 июня

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	779,9	707,8	+10,2%
OIBDA, млрд руб.	302,5	283,2	+6,8%
Чистый убыток, млрд руб.	24,1	42,3	-43,2%

Рентабельность по OIBDA, %	38,8%	40,0%	-1,2 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	3,1%	6,0%	-2,9 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	723,6	624,9	+15,8%
Чистый долг, млрд руб.	677,2	580,3	+16,7%

Долг/ OIBDA	2,4x	2,2x
Чистый долг/ OIBDA	2,2x	2,0x
EBIT / процентные расходы	1,4x	2,3x

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Ростелеком» - один из крупнейших в РФ интегрированный провайдер цифровых услуг и решений, присутствующий во всех сегментах рынка услуг связи с клиентской базой более 11 млн чел. Компания образована в 2011 г. в результате объединения ОАО «Ростелеком» с межрегиональными компаниями связи и ГК «Связьинвест». Компания занимает лидирующие позиции на рынке телекоммуникационных услуг для госсектора РФ и корпоративных клиентов.

По итогам 1 кв. 2025 г. выручка составила 190,1 млрд руб. (+9,4% г/г), OIBDA – 73,0 млрд руб. (+0,3% г/г), чистая прибыль – 6,8 млрд руб. (-45,7% г/г). Долг остался на уровне начала года – 735,3 млрд руб. (+1,6% с нач.года), чистый долг – 713,7 млрд руб. В результате долговая нагрузка осталась без существенных изменений на уровне 2,5-2,4x по совокупному и чистому долгу. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года существенно сократился операционный ДП (-66,8% г/г), в результате свободный ДП остался отрицательным, как и по предыдущему году в целом.

30/04/2025 АКРА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Ростелеком» на уровне AA+(RU) с сохранением стабильного прогноза.

06/05/2025 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

ПАО «Ростелеком» присутствует на рынке с 01 апреля 2011 г., когда были конвертированы 54 выпуска объемом 31,5 млрд ранее размещенные межрегиональными компаниями связи, которые были присоединены к ПАО «Ростелеком» в рамках реорганизации отрасли. Все данные выпуски были погашены в 2011-2019 г. ПАО «Ростелеком» разместило первый публичный заем объемом 10 млрд руб. в ноябре 2012 г.

В настоящее время в обращении находятся 28 выпусков объемом 361,5 млрд руб. с погашением в 2025-2029 гг. В 2025 г. погашаются шесть выпусков на 80 млрд руб., а также предстоят оферты по двум выпускам на 25 млрд руб. В 2025 г. было размещено три выпуска на 48 млрд руб. Предыдущий выпуск разместился с доходностью 19,15% (купон 17,65%) годовых со спредом по дюрации на дату книги 216 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетинговался с ориентиром по купону не выше 17,6% и доходностью 19,09%, что соответствует спреду к КБД на вчерашнее закрытие 290 б.п. по дюрации 1,91 г.

Принимая во внимание параметры последних размещений облигаций сопоставимых по кредитному качеству эмитентов, мы оцениваем справедливый спред к G-кривой не более 255 б.п., (УТМ: 18,73%% годовых) и купон не более 17,3% 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 Шилаева	+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.