

ВЫПУСК: ПАО «ФСК-РОССЕТИ» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ 001P-21R(зеленые) / 001P-22R

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) /ruAAA /- /-		Оценка выпусков <i>Учитывая уровни размещений эмитентов на рынке (средняя премия к КС ЦБР 130 б.п. с погашением 2-3 года.), мы видим справедливую премию к КС ЦБР на уровне 110-120 б.п.</i> Предлагаемые к размещению выпуски изначально маркируются с ориентиром по купону не выше КС ЦБР + 140 б.п. Рыночная история Выпуски ПАО «Россети» присутствуют на рынке рублевых облигаций с июня 2015 г., когда был размещен дебютный десятилетний заем (5 млрд руб.). В настоящее время в обращении находится 31 рублевый выпуск совокупным объемом 499,9 млрд руб. Находящиеся в обращении выпуски имеют преимущественно долгосрочный характер с офертами и погашением в период 2026-2057 гг. До конца 2026 г. к погашению предстоит один выпуск объемом 23 млрд (22/10), к оферте предстоят два выпуска на 17 млрд руб. (25/09, 02/12). В обращении находится семь выпусков с плавающим купоном с привязкой к КС ЦБР с премией в диапазоне 100-130 б.п. со сроками обращения 2-7 лет. В 2026 г. Эмитент недавно разместил один выпуск сроком на 6,9 лет (с амортизацией долга) с купоном КС ЦБР +130 б.п. Рейтинги 06 апреля 2026 г. Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAAA, прогноз «Стабильный». 7 октября 2025 г. АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) прогноз «Стабильный». Последняя отчетность за 1П 2026 г. Выручка составила 981,5 млрд руб. (+17,4% г/г), EBITDA – 382,4 млрд руб. (+13,9% г/г), рентабельность 39% против 40,2% годом ранее. Чистая прибыль выросла на 45,1% г/г до 176 млрд руб., на фоне сокращения процентных расходов на 11,4%. Объем долга сократился на 6,5% с начала года до 775,7 млрд руб., чистый долг – на 12,1% до 285,2 млрд руб. Долговая нагрузка осталась на низком уровне 1,0x и 0,6x по совокупному и чистому долгу, процентное покрытие улучшилось до 7,9x. Свободный ДП вырос в два раза до 22,2 млрд руб. Об Эмитенте ПАО «ФСК-Россети» создана в соответствии с программой реформирования электроэнергетики РФ как организация по управлению Единой национальной электрической сетью (ЕНЭС). Помимо этого, Компания осуществляет предоставление услуг субъектам оптового рынка электрической энергии по передаче электрической энергии и присоединению к электрической сети, развитию, поддержанию и техническому надзору сетей. Контролирующим акционером Компании с долей не менее 75% плюс 1 акция является государство в лице Росимущество. В июле 2022 г. было принято решение о реорганизации ПАО «ФСК». Реорганизация была завершена в первом квартале 2023 г. и стала фактическим объединением магистральных и распределительных сетей.	
Объем размещения		15,0 / не менее 15,0 млрд руб.			
Срок обращения		3 года			
Оферта		Не предусмотрена			
Купонные периоды		30 дней			
Ориентир по купону		Не более КС ЦБР + 140 б.п.			
Дата книги		04 сентября			
Дата размещения		09 сентября			
Финансовый показатель, млрд руб.		2025	2024	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.		1 834,0	1 505,7	+21,8%	
EBITDA		737,9	434,3	+69,9%	
Чистая прибыль/убыток		203,4	(116,9)	нс	
Рентабельность по EBITDA, %		40,2%	28,8%	Рейтинги	
Рентабельность по чистой прибыли, %		11,1%	отр		
Финансовый показатель, млрд руб.		2025	2024	Динамика г/г, %	
Долг		829,7	741,8	+11,8%	
Чистый долг		557,8	514,9	+8,3%	
Долг/ EBITDA		1,1x	1,7x	Последняя отчетность за 1П 2026 г.	
Чистый долг/ EBITDA		0,8x	1,2x		
EBIT / процентные расходы		6,8x	3,6x		



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ФСК-РОССЕТИ»	001P-21R (зеленые)	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	- / 3,0	15,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ПАО «ФСК-РОССЕТИ»	001P-22R	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	- / 3,0	Не менее 15,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
АО «Полипласт»	П02-БО- 17	04 сентября / 09 сентября	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 2,0	Не менее 1,0	30	A(RU) / - / A.ru /
АО «Полипласт»	П02-БО- 18	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 375 б.п.	- / 2,0		30	A(RU) / - / A.ru /
ООО «ТД РКС»	002P-09	07 сентября / 11 сентября	Не выше 24,0% / 26,83 %	- / 3,0	1,0	30	- / - / BBB.ru / -
ПАО АК «АЛРОСА»	002P-03	08 сентября / 11 сентября	КС ЦБР + 160 б.п.	- / 1,5	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ООО «Сэтл Групп»	002P-08	08 сентября / 11 сентября	Не выше КС ЦБР +300 б.п.	- / 3 г. 4 мес.	От 5,0	30	A-(RU) / - / A.ru /
ООО «Арлифт Интернешнл»	002P-01	08 сентября / 11 сентября	Не выше 24,50% / 27,45%	1,5 (call) / 3,0	0,3	30	- / ruBB+ / - / -
АО «Заслон»	002P-01	9 сентября / 14 сентября	Не выше 17,5% / 18,98%	- / 3,0	2,0	30	BBB+(RU) / ruA- / -/-
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-01	Вторая декада сентября	КБД + 400 б.п.	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-02	Вторая декада сентября	КС ЦБР + 450 б.п.	- / 2,5		30	- / ruA+ / A.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «ФСК-РОССЕТИ»	1П 2026	981,5	39,0%	176,0	1,0	0,6	Энергетика
АО «Полипласт»	1П 2026	116,35	28,7%	11,2	4,2	4,1	Химия
ПАО АК «АЛРОСА»	1П 2026	90,3	15,9%	(9,5)	6,2	4,2	Добыча
ООО «Сэтл Групп»	1П 2026	85,1	28,9%	4,2	4,2	1,3	Девелопмент
АО «Заслон»	2025	29,8	18,1%	3,3	0,3	отр.	ИТ (НТЦ)

**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:
8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»)).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.