

ВЫПУСК: ПАО «ФСК-РОССЕТИ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-20R

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) /ruAAA /- /-		Оценка выпуска <i>Учитывая системную значимость, длительный срок обращения, а также последние 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 130-140 б.п.</i>
Объем размещения		Не менее 20 млрд руб.		
Срок обращения		7 лет		
Оферта		Не предусмотрена		
Амортизация		В даты купонов : 36 – 10%, 48 – 15%, 60 – 20%, 72 – 25%, 84 -30%		Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ориентиром по купону на уровне не выше КС ЦБР + 160 б.п.
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше КС ЦБР + 160 б.п.		Рыночная история Выпуски ПАО «Россети» присутствуют на рынке рублевых облигаций с июня 2015г., когда был размещен дебютный десятилетний заем (5 млрд руб.). В настоящее время в обращении находится 30 выпусков совокупным объемом 478,4 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 три выпуска на 32 млрд руб. (31/08, 25/09, 02/12). В обращении находится шесть выпусков с плавающим купоном с привязкой к КС ЦБР с премией в диапазоне 100-130 б.п. со сроками обращения 3-7 лет. В 2026 г. Эмитент не выходил на рынок публичного долга.
Дата книги		24 августа		
Дата размещения		26 августа		
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 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».
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	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.
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 «РОССЕТИ»	001P-20R	24 августа / 26 августа	Не более КС ЦБР +160 б.п.	- / 7,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ООО «ФСК АКТИВЫ»	001P-01	21 августа / 26 августа	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,0	0,5	30	A(RU) / - / A.ru /
ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	БО-001P- 69	25 августа / 27 августа	OIS RUONIA 2г. + 300 б.п. 15.75 – 16.00% / 16.94 – 17.23%	Дюрация ~1.66	10,2	1 мес.	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО-003P- 29	25 августа / 28 августа	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 3,5	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ООО "ДелоПортс"	001P-05	25 августа / 28 августа	КБД + 330 б.п.	- / 3,0	Не менее 15,0	30	- / ruAA- / AA.ru / -
ООО "ДелоПортс"	001P-06	25 августа / 28 августа	КС ЦБР+330 б.п.	- / 2,0		30	- / ruAA- / AA.ru / -
ООО «ГК Агрозко»	БО-001P- 02	25 августа / 28 августа	Не выше КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	4,0	30	A (RU) / ruA / - / -
ПАО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-06	25 августа / 28 августа	Не выше 17,50% / 18,98%	- / 2,0	2,0	30	A-(RU) / ruA- / - / -
АО «АБЗ-1»	002P-07	28 августа / 2 сентября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	1,0	30	- / ruA- / A-.ru / -
АО «Заслон»	002P-01	Конец августа - начало сентября	Фиксированный Будет объявлен позднее	- / 3,0	2,0	30	BBB+ (RU) / ruA- /-/-
РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ	34002	01 сентября / 03 сентября	Позднее КС ЦБР + премия	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - /
АО «ХимМед»	СПБ-001P- 01	03 сентября / 08 сентября	Не выше 22,50% / 24,97%	1,5 / 3,0	Не более 0,5	30	- / ruBBB- / - / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-01	Вторая декада сентября	Позднее КБД + спред	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-02	Вторая декада сентября	Позднее КС ЦБР + премия	- / 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 «РОССЕТИ»	2025	1 834,0	40,2%	203,4	1,1	0,8	Энергетика
ПАО «ГАЗПРОМ»	2025	9 770,7	29,9%	1 348,4	2,4	2,2	Нефть и газ
ООО "ДелоПортс"	2025	25,3	73,3%	11,7	3,8	3,6	Транспорт
ООО «ГК Агрозко»	2025	56,4	29,6%	8,5	3,6	2,6	АПК
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.