


ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата сбора заявок / 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 «МАГНИТ»	БО-005P-05	24 ноября / 3 декабря	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 2 г. 2 мес.	Не менее 10,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA / - / -
Департамент финансов ХМАО- ЮГРА	34002	25 ноября / 27 ноября	Позднее	- / 3,0	До 10,0	91 день	AAA(RU) / - / - / -
ООО «ЛИД КАПИТАЛ»	001P-01	25 ноября / 28 ноября	Не выше 14,0% / 14,94%	- / 3,0	Не менее 20,0 млн USD	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П20	25 ноября / 28 ноября	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 3,0	Не менее 3,0	30 дней	AA- (RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ФСК РОССЕТИ»	001P-19R	25 ноября / 28 ноября	Не выше КС ЦБР +155 б.п.	- / 2,8	15,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA / - / -
ООО «реСтор»	001P-02	26 ноября / 1 декабря	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
АО «ГТЛК»	002P-11	27 ноября / 2 декабря	Не выше КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	10,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Департамент финансов ЯНАО	35005	27 ноября / 2 декабря	КС ЦБР + спред	- / 3,0	До 36,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA / - / -
ПАО «КАМАЗ»	БО-П18	28 ноября / 2 декабря	Не выше 17,50% / 18,97%	- / 2,0	3,0	30 дней	AA-(RU) / - / - / -
ПАО «КАМАЗ»	БО-П19	28 ноября / 2 декабря	Не выше КС ЦБР + 325 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / - / - / -
ООО "РЕИННОЛЬЦ"	001P-04	1 декабря / 4 декабря	Не выше 25,00% / 27,45%	- / 5,0	Не более 0,25	91 день	- / ruBB- / - / -
ООО "СЕЛО ЗЕЛЕНОЕ ХОЛДИНГ"	001P-02	2 декабря / 5 декабря	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 2,0	2,0	30 дней	- / - / A.ru / A ru
МИНФИН РФ	Позднее	2 декабря / 8 декабря	Позднее	От 3 до 7 лет	Позднее (в юанях)	182 дня	- / - / - / -
АО «ПГК»	003P-02	10 декабря/ 12 декабря	КБД + 275 б.п.	- / 3,3	До 20,0	30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
АО «ПГК»	003P-03	10 декабря/ 12 декабря	КС ЦБР РФ + 275 б.п.	- / 2,0		30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
ПАО «АПРИ»	БО-002P-12	Конец ноября – начало декабря	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,5	1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / BBB- ru
ПАО АФК «Система»	002P-06	Конец ноября – начало декабря	КБД +450 б.п.	- / 2,5-3,0	От 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО АФК «Система»	002P-07	Конец ноября – начало декабря	КС ЦБ +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -

ВЫПУСК: ПАО «МАГНИТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-005Р-05

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН
-------------------	--	------------------

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.
Срок обращения	2 года 2 мес.
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.
Дата книги	24 ноября
Дата размещения	3 декабря

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	3 043,4	2 544,7	+19,6%
EBITDA, млрд руб.	290,9	269,6	+7,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	44,3	58,7	-24,4%
Рентабельность по EBITDA, %	9,6%	10,6%	-1,0 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	1,5%	2,3%	-0,8 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	948,4	894,6	+6,0%
Чистый долг, млрд руб.	788,9	673,3	+17,2%
Долг/ EBITDA	3,3x	3,3x	
Чистый долг/ EBITDA	2,7x	2,5x	
EBIT / процентные расходы	1,4x	1,6x	

Оценка выпусков

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ориентиром по ставке ежемесячного плавающего купона на уровне не выше КС ЦБ + 160 б.п.

Эмитент присутствует на рынке с ноября 2005 г. В настоящее время на рынке в обращении находится 11 выпусков облигаций объемом 369,7 млрд руб. с погашением в 2025 - 2029 гг. **В начале декабря 2025 г. погашается выпуск на 20 млрд руб.** По двум более длинным выпускам с погашением в 2028 и 2029 гг. в совокупности на 42,5 млрд руб. запланированы оферты в феврале-марте 2026 г. В 2026 г. погашаются пять выпусков на 198,3 млрд руб. В текущем году Эмитент разместил пять выпусков общим объемом 276,2 млрд руб.

На наш взгляд, при оценке выпуска следует учитывать весьма значительную активность Эмитента на долговом рынке и привлечение значительного объема займов в текущем году. Кроме того, необходимо принять во внимание снижение кредитного качества на фоне роста долговых заимствований. С другой стороны, достаточно комфортный срок обращения и уровня предлагаемой премии на фоне последних размещений (Газпром Капитал КС ЦБР + 150 б.п. на срок обращения 3,5 г., Яндекс КС ЦБР + 145 б.п. на срок 3 г.) может также обусловить снижение справедливой премии к КС ЦБР до 140 б.п.

Отчетность за последний период

По итогам 1 пол. 2025 г. – результаты свидетельствуют об ослаблении кредитного качества. Выручка выросла на 14,6% г/г до 1673 млрд руб., EBITDA – до 151 млрд руб. (+11,8% г/г), при этом чистая прибыль сократилась в разы до 155 млн руб. с 17 млрд руб. годом ранее. Вырос объем долга до 1065 млрд руб. (+12,3% с нач.года) при сокращении денежных средств на балансе более чем в два раза до 71 млрд руб. с 160 млрд руб. с 4,7 млрд на начало года. Как следствие, долговая нагрузка по итогам полугодия достигла максимального уровня с 2022 г. – 3,5x Долг/EBITDA и 3,3x Чистый долг/EBITDA, процентное покрытие впервые опустилось ниже 1,0x на фоне роста процентных расходов на 72% г/г до 80 млрд руб. (при этом процентные расходы по публичным выпускам выросли более чем в шесть раз до 18,5 млрд. с 3,0 млрд руб. годом ранее).

Рейтинги

3 июня 2025 АКРА подтвердило рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом.

23 декабря 2024 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruAAA со стабильным прогнозом.

О Компании

ПАО «Магнит» является одной из ведущих мультиформатных розничных сетей в РФ по торговле продуктами питания, лидером по количеству магазинов и географии, а также крупнейшим продуктовым ритейлером по числу магазинов в России и вторым по выручке. Наряду с продажей товаров Компания занимается производством продуктов питания под собственными торговыми марками. В контуре Компании действуют 13 пищевых и 4 агропромышленных производства. Логистическая инфраструктура включает в себя 51 распределительный центр, общей площадью более 2 млн кв. м.

Компания по итогам 1 пол. 2025 г. увеличила свою сеть до 32 589 магазинов (+1106 магазинов за первое полугодие 2025 г.) По итогам 1 пол. 2025 г. сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 9,8% на фоне роста LFL среднего чека на 9,3% и роста LFL трафика на 0,4%. По итогам 2024 года сеть Магнита занимала 13,2% на российском рынке продуктовой розницы, уступая лишь X5 Retail с долей 15,6%.

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 Шилыева	+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.