


ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда**	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	001P-08-USD	20 марта / 24 марта	не выше 9,0% / 9,38%	1,0 / 5,0	не менее 200 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
	001P-04				не менее 30,0		
ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ"	001P-05	20 марта / 24 марта	не выше КС ЦБ + 250 б.п.	- / 7,0	не менее 30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
	001P-06				не менее 30,0		
ООО «МСБ-Лизинг»	003P-04	24 марта / 27 марта	не выше 27,5% / 31,25%	1,5 / 5,0	не менее 0,4	30 дней	BBB-(RU) / - / - / -
	003P-05		не выше КС ЦБ + 650 б.п.	- / 5,0			
ПАО «Аптечная сеть 36,6»	002P-02	27 марта / 01 апреля	не выше 25,5% / 28,7%	1,5 / 3,0	1,0	30 дней	BBB+(RU) / - / - / BBB+[ru]
МКПАО «ОК РУСАЛ»	БО-001P-12	на неделе с 24 марта	позднее	- / 1,0	500 млн юаней	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
ООО «Девар Петро»	БО-П01	конец марта	не выше 30,0% / 34,5%	2,0 (call) / 3,0	0,15	30 дней	- / ruBB / - / -
ПАО «ЯТЭК»	001P-05	8 апреля / 11 апреля	не выше 24,0% / 26,83%	- / 1,5	5,5	30 дней	A (RU) / - / - / - / -
	001P-06		не выше КС +500 б.п.	- / 2,0			

ВЫПУСК: ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-08-USD

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Не менее 200 млн USD
Срок обращения	5 лет
Оферта	1 год
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 9,0%
Ориентир по доходности	Не выше 9,38%
Дата книги	20 марта
Дата размещения	24 марта

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд USD.	12.5	14.4	-13.0%
ЕБИТДА, млрд USD	5.2	6.9	-24.5%
Чистая прибыль, млрд USD	1.8	2.9	-36.8%

Рентабельность по ЕБИТДА	41.5%	47.8%	-6.3 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	14,5%	19,9%	-5,4 п.п.
----------------------------------	-------	-------	-----------

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд USD	10,4	10,2	+1,7%
Чистый долг, млрд USD	8,6	8,1	+6,1%

Долг/ ЕБИТДА	2,0x	1,5x
--------------	------	------

Чистый долг/ ЕБИТДА	1,7x	1,2x
---------------------	------	------

ЕБИТ / Проценты	6,0x	15,4x
-----------------	------	-------

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «ГМК Норильский никель» - диверсифицированная горно-металлургическая компания, являющаяся крупнейшим в мире производителем палладия и высокосортного никеля. Компания также производит медь, платину, серебро, золото и другие продукты.

На мировом рынке никеля в течение третьего года подряд был зафиксирован профицит; цена вернулась к прежним уровням после спекулятивного роста в 2022-2023 гг. Средняя цена никеля в 2024 г. упала на 22% г/г до 16,8 тыс. долл. США/т. В 2024 г. потребление первичного никеля увеличилось на 4% г/г до 3,39 млн т. По оценкам Компании, профицит рынка в 2025 г. останется на уровне 2024 г. - 150 тыс. тонн. **На рынке меди** в первой половине 2024 г. наблюдался рост цен с 8 090 долл. США /т до 10 860 долл. США /т. В 2024 году спрос на рафинированную медь составил 26,4 млн тонн (+3% г/г). Ожидается, что мировой спрос на медь вырастет на 3% в 2025 г., достигнув 27,1 млн т. **Цена на палладий** была достаточно стабильной в ценовом диапазоне 900-1 100 долл. США /унцию. В 2024 г. спрос на палладий (без учета инвестиционного спроса) снизился на 6% год к году до 9,1 млн унций. Объем производства металла снизился на 1% до 9,1 млн унц. в результате сокращения объемов вторичной переработки на 5%. В 2025 г., по оценкам компании, спрос на палладий останется на прежнем уровне в 9,1 млн унц. **На рынке платины** средняя цена в 2024 г. уменьшилась на 1% г/г до 956 долл./унц. В 2024 г. спрос на платину (без учета инвестиционного спроса) снизился на 3% год к году до 7,5 млн унц. Ожидается, что производство платины останется на уровне 7,4 млн унц.

15/11/2024 Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

26/04/2024 НКР присвоило Эмитенту рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

Компания присутствует на долгом рынке с 2004г., когда был размещен дебютный выпуск на 500 млн долл. США, погашенный в 2009 г. Всего на рынке было размещено 26 облигационных выпусков. В настоящее время в обращении находится четыре рублевых выпуска Эмитента 285 млрд руб., два выпуска в юанях и два в долларах (с расчетами в рублях).

По предлагаемому к размещению выпуску в долларах США (и расчётах в рублях) Эмитента ориентир по купону определен на уровне не более 9,0% (доходность 9,38% годовых). С учетом уровней доходности на вторичных торгах номинированных в долларах США облигаций эмитентов с наивысшим уровнем рейтинга, **мы оцениваем справедливый купон в диапазоне 8,5-8,7%, что соответствует доходности 8,84 – 9,06% 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 Шиляева +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.