

АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ» СЕРИЯ 001P-15 / 001P-16

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	25,0 млрд руб.
Срок обращения	2,5 года / 1,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день / 91 день
Ориентир по купону (USD)	7.75 -8.00%
Ориентир по купону (CNY)	7.50 -7.75%
Дата книги	10 июля
Дата размещения	14 июля

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Учитывая текущие уровни торгов на вторичном рынке валютных облигаций бумаг первого эшелона, мы оцениваем справедливые уровни купонов

не ниже нижней границы 7,75% (доходность 7,98% годовых) по выпуску в USD и

не ниже 7,25% (доходность 7,5% годовых) по выпуску в CNY.

По предлагаемым к размещению выпускам первоначальный ориентир по купону составляет

7,75-8,00% (доходность 7,98-8,25% годовых) по выпуску в долларах США и

7,50-7,75% (доходность 7,72-7,98% годовых) по выпуску в юанях.

Рыночная история

АО «Атомэнергопром» присутствует на рынке с ноября 2009 г., когда был размещен пятилетний дебютный заем на 30 млрд руб.

В настоящее время в обращении находятся 13 выпусков, из них один выпуск в долларах США – на 600 млн долл. США с купоном 7,2%, в настоящее время доходность к погашению 7,6% .

Совокупный объем обращающихся 12 рублевых выпусков составляет 420 млрд руб. В 2026 г. погашается один выпуск на 10 млрд руб. Остальные погашаются в 2027-2030 гг. Оферт не предусмотрено.

Рейтинги

09/09/2025 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг ru.AAA со стабильным прогнозом.

05/11/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом.

Последняя отчетность

По итогам 1 кв. 2026 г. выручка составила 601 млрд руб. (+3,1% г/г), EBITDA сократилась на 11% г/г до 154 млрд руб., рентабельность составила 25,7% (против 29,7% по итогам 1 кв. 2025 г.). По итогам 1 кв. 2026 г. Компания отразила чистую прибыль в 52 млрд руб. против убытка 56 млрд руб. годом ранее, который был обусловлен значительными отрицательными курсовыми разницеми в размере 167,4 млрд руб.

Размер долга к началу года вырос на 7,2% до 2 052 млрд руб., долговая нагрузка повысилась по сравнению с уровнем на начало года до 3,3х по совокупному и до 2,9х по чистому долгу. Процентное покрытие остается на комфортном уровне 5,5х.

О Компании

АО «Атомэнергопром» - интегрированная компания, консолидирующая гражданские активы российской атомной отрасли входит в число организаций ГК по атомной энергии «Росатом». Обеспечивает полный цикл производства в сфере ядерной энергетики, от добычи урана до строительства АЭС и выработки электроэнергии. Было создано в июле 2007 г. рамках реализации Программы развития атомной отрасли РФ. В периметр консолидации входит более 1500 компаний различных организационно-правовых форм. Занимает монопольное положение на рынке атомных технологий РФ, оперирует всеми действующими на территории РФ 11 атомными электростанциями с 38 действующими энергоблоками совокупной установленной мощностью 30,5 ГВт.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	2 823	2 508	+12,6%
ЕБИТДА, млрд руб.	709	607	+16,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	37	348	-89,3%
Рентабельность по ЕБИТДА	25,1%	24,2%	+0,9 п.п
Рентабельность по чистой прибыли	1,3%	13,9%	-12,5 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г %
Долг, млрд руб.	1 914	2 910	-34,2%
Чистый долг, млрд руб.	1 631	2 464	-33,8%
Долг/ ЕБИТДА	2,7х	4,8х	
Чистый долг/ ЕБИТДА	2,3х	4,1х	
ЕБИТ / процентные расходы	1,3х	4,8	

ООО «НОВОЛЕНСКАЯ ТЭС» СЕРИЯ 001P-01

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) поручителя ПАО ИНТЕР ПАО	- / ruAAA / - / -
Объем размещения	3,5 млрд руб.
Срок обращения	- / 3,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Ориентир по купону	КС ЦБР + 135 б.п.
Дата книги	10 июля
Дата размещения	14 июля

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

По нашей оценке, с учетом размещения выпуска Каширской ГРЭС с премией к КС ЦБР 135 б.п., справедливая премия по данному выпуску составляет не менее 135 б.п. к КС ЦБР. По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону составляет не более КС ЦБР +135 б.п.

Рейтинги

15/05/2026 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ИНТЕР ПАО» на уровне ru.AAA со стабильным прогнозом.

Последняя отчетность

По итогам 1 кв. 2026 г. выручка ПАО «ИНТЕР ПАО» составила 523 млрд руб. (+18,6% г/г), EBITDA выросла на 3,8% г/г до 57 млрд руб., рентабельность составила 10,8% (против 12,4% по итогам 1 кв. 2025 г.). По итогам 1 кв. 2026 г. Компания отразила чистую прибыль в 47 млрд руб. на уровне прошлой давности. Размер долга с начала года сократился на 2,5% до 85 млрд руб. Долговая нагрузка осталась на минимальном уровне 0,4x. Чистый долг – стабильно отрицательный.

О Компании

Группа «Интер ПАО» (Поручитель по выпуску) — российский многопрофильный энергохолдинг, представленный в сегментах генерации электрической и тепловой энергии, энерготрейдинга, розничной торговли электроэнергией, энергетического машиностроения и инжиниринга. Установленная мощность компании около 31 тыс. МВт. Присутствует более чем в 30 регионах России и зарубежных странах.

Группа «Интер ПАО» реализует два масштабных инвестиционных проекта в сфере генерации: модернизацию Каширской ГРЭС (Московская область) и строительство Новоленской ТЭС (Республика Саха (Якутия)). Совокупные инвестиции в проекты оцениваются в сумму более 330 млрд рублей. Ввод мощностей запланирован на 2028–2030 годы.

ООО «Новоленская ТЭС» (Республика Саха (Якутия)) - новый строящийся объект генерации в Ленском районе Якутии. Проект реализуется дочерней компанией «Интер ПАО» в рамках ТОР «Якутия». В мае 2026 года заключено Соглашение о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК) с Минэкономразвития РФ и правительством Якутии.

Проектная установленная электрическая мощность - 550 МВт. Станция станет второй по мощности тепловой электростанцией Якутии и позволит существенно увеличить мощность действующей энергосистемы республики.

Начало строительства ТЭС в 2025 году, планируемый ввод в эксплуатацию – 2028 г. Новоленская ТЭС призвана обеспечить энергоснабжение инфраструктуры в рамках расширения Байкало-Амурской магистрали, разработки месторождения «Сухой Лог», а также других промышленных потребителей Восточной Сибири и Дальнего Востока. Проект имеет ключевое значение для развития Восточного полигона.

Ключевые преимущества : поддержка государства; низкая зависимость от иностранных поставщиков оборудования; поручительство головной компании; стратегическое значение: Каширская ГРЭС обеспечивает энергобезопасность Московского региона.

Риски : высокая капиталоемкость; зависимость от газоснабжения, что обуславливает риски связаны с тарифной политикой и доступностью топлива.

Финансовый показатель ПАО ИНТЕР ПАО	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	1 761	1 548	+13,7%
ЕБИТДА, млрд руб.	182	173	+4,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	134	147	-9,2%

Рентабельность по ЕБИТДА	10,3%	11,2%	-0,9 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	7,6%	9,5%	-1,9 п.п.
----------------------------------	------	------	-----------

Финансовый показатель ПАО ИНТЕР ПАО	2025	2024	Динамика г/г %
--	------	------	-------------------

Долг, млрд руб.	87	98	-11,4%
-----------------	----	----	--------

Чистый долг, млрд руб.	-179	-214	-16,1%
------------------------	------	------	--------

Долг/ ЕБИТДА	0,5x	0,6x
--------------	------	------

Чистый долг/ ЕБИТДА	отр	отр
------------------------	-----	-----

ЕБИТ / процентные расходы	8,9x	9,7x
---------------------------	------	------



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
ООО «Новоленская ТЭС» (поручитель ПАО «ИНТЕР РАО»)	001P-01	10 июля / 14 июля	Не выше КС ЦБР + 135 б.п.	- / 3,0	3,5	91	- / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-15	10 июля / 14 июля	7,75 - 8,00% (USD)	- / 2,5	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-16	10 июля / 14 июля	7,50 - 7,75% (CNY)	- / 1,5	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Ростелеком»	001P-28R	10 июля / 15 июля	Не выше 15,0% / 16,08%	1,5 / 5,0	10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
ООО «РВК-Инвест»	001P-02	Середина июля	КС ЦБР + 285 б.п	3,0 / 10,0	3,0	91	- / ruA+ / - / -
ПАО «Северсталь»	002P-01	14 июля / 17 июля	КС ЦБР + 135 б.п	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Северсталь»	002P-02	14 июля / 17 июля	КБД (2 года) + 80-100 б.п.	- / 2,0		30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «СФО Сплит Финанс»	ПВ-3	14 июля / 21 июля	Не выше 17,25% / 18,56%	- / 2,2	8,0	30	eAAA (ru.sf) / ruAAA.s / - / -
ПАО «КАРШЕРИНГ РУССИЯ»	001P-09	15 июля / 17 июля	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 3,5	1,0	30	BBB+(RU) / - / BBB+.ru / -
ООО «РЕСО-ЛИЗИНГ»	БО-02П-14	15 июля / 17 июля	Не более КС ЦБР + 250 б.п.	- / 2,0	Не менее 8,0	90	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «РОССЕТИ-СИБИРЬ»	001P-02	16 июля / 22 июля	Не более КС ЦБР + 170 б.п.	- / 4,0	10,0	30	AA+(RU) / - / - / -
АО «Синара-Транспортные Машины»	СЕРИЯ 001P-07	17 июля / 21 июля	Не более КС ЦБР + 445 б.п.	3,0 / 5,0	Не менее 5,0	30	A(RU) / - / A+.ru / -
АО «Синара-Транспортные Машины»	СЕРИЯ 001P-08	17 июля / 21 июля	Не более 18,0% / 19,56%	3,0 / 5,0		30	A(RU) / - / A+.ru / -
ООО «Русбонд-Удобрения»	001P-01	21 июля / 24 июля	Позднее (fix)	2,0 / 5,0	Позднее (CNY)	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Отчетность по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	2025	2 823,0	25,1%	37,1	2,7	2,3	Энергетика
ПАО «Интер РАО» (ООО «Новоленская ТЭС»)	2025	1 760,6	10,3%	133,8	0,5	-1,8	Энергетика
ПАО «Северсталь»	2025	712,9	19,2%	32,0	0,4	0,2	Металлургия

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

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222 29 64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	8 (800) 222 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	8 (800) 222 29 64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222 29 64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	8 (800) 222 29 64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222 29 64 доб. 215	sales@region.ru
Служба поддержки клиентов	8 (800) 222 29 64	clientsupport@region.ru

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.