

ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС» СЕРИЯ 001P-01

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAAA / - / -
поручителя ПАО ИНТЕР ПАО	
Объем размещения	6,0 млрд руб.
Срок обращения	- / 3,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Ориентир по купону	КС ЦБР + 165 б.п.
Дата книги	07 июля
Дата размещения	09 июля

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

По нашей оценке, с учетом высокого качества поручителя, дебютного выхода на рынок и результатов размещения флоатеров эмитентов с сопоставимым рейтингом, справедливая премия к КС ЦБР составляет не менее 150 б.п. По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону составляет не более КС ЦБР +165 б.п.

Рейтинги

15/05/2026 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг 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 прошлогодней 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 «Каширская ГРЭС» - одна из старейших электростанций России, построенная в 1922 году. Входит в десятку крупнейших электростанций Московского региона. В феврале 2024 года «Интер ПАО» консолидировало 100% долей ООО «Каширская ГРЭС». Установленная электрическая мощность - 1 310 МВт, тепловая мощность - 459 Гкал/час.

В рамках модернизации на Каширской ГРЭС планируется строительство трёх новых высокоэффективных парогазовых энергоблоков на полностью российском оборудовании с вводом в эксплуатацию в 2028-2030 гг. с суммарной мощностью 1 380 МВт (1,38 ГВт). Проект является первым в России по строительству парогазовой установки на основе газовых турбин большой мощности, полностью произведённых в России. После завершения модернизации станция будет обеспечивать около трети всей электроэнергии Московской области.

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	
--------------	--

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

ЕБИТ / процентные расходы	
---------------------------	--



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 «КАШИРСКАЯ ГРЭС» (поручитель ПАО «ИНТЕР РАО»)	001P-01	7 июля / 10 июля	Не выше КС ЦБР + 165 б.п.	- / 3,0	6,0	30	- / ruAAA / - / -
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	001P-08R	8 июля / 13 июля	Не выше КБД (3 г.) + 235 б.п.	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ГЛОРАКС»	002P-01	8 июля / 10 июля	Не выше 19,5% / 21,34%	- / 3,5	3,0	30	BBB+(RU) / - / - BBB+.ru / -
ООО «Новоленская ТЭС» (поручитель ПАО «ИНТЕР РАО»)	001P-01	10 июля / 14 июля	Не выше КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0	3,5	91	- / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-15	10 июля / 14 июля	7,75 - 8,00%	- / 2,5	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-16	10 июля / 14 июля	7,50 - 7,75%	- / 1,5	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
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 более 22,00% / 24,36%	- / 3,5	1,0	30	BBB+(RU) / - / - BBB+.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 «КАШИРСКАЯ ГРЭС» / ООО «Новоленская ТЭС»)	2025	1 760,6	10,3%	133,8	0,5	-1,8	Энергетика
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	2025	18,3	50,3%	3,02	1,9	1,8	ИТ
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.