


ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / 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
ООО «ПР- Лизинг»	ПБО02- 03	21 августа / 26 августа	Не выше 22,0% / 24,36%	2,0 / 10,0	Не менее 1,5	30 дней	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	006P- 04R	21 августа / 28 августа	Не выше 7,5% / 7,77%	- / 1,5	Позднее Юани	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	006P- 03R	22 августа / 29 августа	Не выше 7,5% / 7,77%	- / 2,0	Позднее Доллары США	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	003P-04	22 августа / 27 августа	Не выше 14,5% / 15,5%	- / 2,5	Не менее 20,0	30 дней	AA(RU) / - / - / - (рейтинг поручителя ЕВРАЗ НТМК)
ПАО «Группа ЛСР»	ПБО-11	22 августа / 27 августа	Не выше 17,25% / 18,68%	- / 3,0	3,0	30 дней	A(RU) / ruA / - / -
ПАО «Сегежа»	ПБО-03- 07	22 августа / 27 августа	Не выше 14,5% / 15,51%	- / 1,5	100 млн юаней	30 дней	- / ruBB+ / - / -
ПАО «АПРИ»	БО-002P- 11	26 августа / 29 августа	Не выше 26,0% / 29,34%	- / 3,0	1,0	30 дней	- / BBB-(ru) / - / -
АО «Уральская сталь»	ПБО- 01P-05	27 августа / 29 августа	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 2,5	3,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ООО «Новые технологии»	ПБО-01- 08	29 августа / 03 сентября	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / ruA- / - / -
ООО «Балтийский лизинг»	ПБО-09	Сентябрь 2025	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 3,0	3,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / -

ВЫПУСКИ: ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» СЕРИИ 006P-04R и 006P-03R

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -		ПАО «Газпром нефть» – ВИНК, в структуру которой входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья. По итогам 2024 г. кредитные метрики остаются стабильно хорошими, при этом рост финансовых расходов обусловил понижение рентабельности по чистой прибыли. Долг на балансе преимущественно долгосрочный (79%), доля облигаций в совокупном доле составляет 25%. Газпром нефть готова нарастить добычу нефти в 2025 г., компания ожидает соответствующих квот от Минэнерго России, об этом сообщил глава Газпром нефти А. Дюков в кулуарах съезда РСПП в марте 2025 г. Компания внесена в списки SDN и поп-SDN в марте 2022 г. По итогам 1 кв. 2025 г. выручка сократилась на 8,8% г/г до 891 млрд руб., EBITDA сократилась на 24,2% г/г до 221 млрд руб., чистая прибыль составила 99 млрд руб. (-40,3% г/г). Долг по итогам 1 кв. 2025 г. сократился на 4,8% к началу года до 1,12 трлн руб., чистый долг вырос на 2,9% к 2024 г. до 986 млрд руб. Долговая нагрузка составила по итогам квартала 1,3х и 1,1х по совокупному и чистому долгу. Процентное покрытие опустилось до 4,7 х. с 9,6х в 2024 г. 09/04/2025 АКРА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне AAA (RU) с сохранением стабильного прогноза. 23/06/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне ruAAA с сохранением стабильного прогноза. ПАО «Газпром нефть» присутствует на облигационном рынке с 1997 г. Всего было размещено 43 выпуска в различных валютах, из которых был погашено 29 выпусков. В настоящее время на рынке в обращении находится 14 выпусков совокупным объемом 442,6 млрд руб. (из них два выпуска
Объем размещения	Позднее, юани / Позднее USD		
Срок обращения	1,5 года / / 2.0 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 7,5%		
Ориентир по доходности	Не выше 7,77%		
Дата книги	21 августа / 22 августа		
Дата размещения	28 августа / 29 августа		
Финансовый показатель	2024	2023	
Выручка, млрд руб.	4 100	3 520	+16,5%
EBITDA, млрд руб.	1 150	1 086	+5,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	501	638	-21,5%
Рентабельность по EBITDA	28,0%	30,8%	-2,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	12,2%	18,1%	-5,9 п.п.
Финансовый показатель			
Долг, млрд руб.	1 175	1 124	+4,6%
Чистый долг, млрд руб.	958	537	+78,4%
Долг / EBITDA	1,0x	1,0x	
Чистый долг / EBITDA	0,8x	0,5x	
EBIT / процентные расходы	9,6x	16,8x	

ПАО «Газпром нефть» – ВИНК, в структуру которой входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья.

По итогам 2024 г. кредитные метрики остаются стабильно хорошими, при этом рост финансовых расходов обусловил понижение рентабельности по чистой прибыли. Долг на балансе преимущественно долгосрочный (79%), доля облигаций в совокупном доле составляет 25%. Газпром нефть готова нарастить добычу нефти в 2025 г., компания ожидает соответствующих квот от Минэнерго России, об этом сообщил глава Газпром нефти А. Дюков в кулуарах съезда РСПП в марте 2025 г. Компания внесена в списки SDN и non-SDN в марте 2022 г.

По итогам 1 кв. 2025 г. выручка сократилась на 8,8% г/г до 891 млрд руб., EBITDA сократилась на 24,2% г/г до 221 млрд руб., чистая прибыль составила 99 млрд руб. (-40,3% г/г). Долг по итогам 1 кв. 2025 г. сократился на 4,8% к началу года до 1,12 трлн руб., чистый долг вырос на 2,9% к 2024 г. до 986 млрд руб. Долговая нагрузка составила по итогам квартала 1,3х и 1,1х по совокупному и чистому долгу. Процентное покрытие опустилось до 4,7 х. с 9,6х в 2024 г.

09/04/2025 АКРА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне AAA (RU) с сохранением стабильного прогноза.

23/06/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне ruAAA с сохранением стабильного прогноза.

ПАО «Газпром нефть» присутствует на облигационном рынке с 1997 г. Всего было размещено 43 выпуска в различных валютах, из которых был погашено 29 выпусков. В настоящее время на рынке в обращении находится 14 выпусков совокупным объемом 442,6 млрд руб. (из них два выпуска в юанях на 3 млрд юаней, и один в евро на 125 млн, размещенный в июле текущего года). Ближайшее погашение в декабре 2025 г., оферты по торгующимся выпускам не предусмотрены.

По предлагаемым к размещению выпускам в юанях и долларах США (с расчетами в рублях) первоначальные ориентиры по купонам установлены на уровнях не выше 7,5% (доходность к погашению не выше 7,77% годовых). Оба выпуска будут размещаться на СПБ Бирже. С нашей точки зрения, учитывая площадку размещения, характеризующуюся меньшей ликвидностью, а также текущие уровни вторичных торгов валютными облигациями на Московской бирже, справедливый купон по предлагаемым выпускам составляет в диапазоне 7,0-7,25%, что соответствует доходности 7,23 - 7,5 % 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 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 № 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.