

### ВЫПУСК: ПАО «МАГНИТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-005Р-06

#### Параметры выпуска

#### Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	От 20,0 млрд руб.
Срок обращения	3,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.
Дата книги	8 июня
Дата размещения	16 июня

#### Оценка выпуска

*На наш взгляд, при оценке выпуска следует учитывать весьма значительную активность Эмитента на долговом рынке и повышение долговой нагрузки. Кроме того, отмечаем, что кредитный рейтинг Эмитента был понижен на одну ступень одним из агентств на фоне ухудшения кредитного качества. Мы оцениваем справедливую премию к КС ЦБР на уровне 140 -145 б.п.*

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ориентиром по ставке ежемесячного плавающего купона на уровне не выше КС ЦБ + 160 б.п. Предыдущий выпуск сроком обращения 2,5 г. и объемом 20 млрд руб. также маркировался с премией к КС в 160 б.п., фактический купон составил КС +140 б.п. (фактический объем привлечения 64 млрд руб., размещение в марте 2026 г.). Предыдущий выпуск был размещен до снижения рейтинга и до публикации отчетности за 2025 г.

#### Рыночная история

Эмитент присутствует на рынке с ноября 2005 г. В настоящее время на рынке в обращении находится 11 выпусков облигаций объемом 483,4 млрд руб. с погашением в 2026 - 2029 гг. В 2026 г. погашаются 3 выпуска 156,3 млрд руб. К КС ЦБР привязаны купоны по 8 выпускам с премиями в широком диапазоне 100-200 б.п.

#### Рейтинги

**22 мая 2026** АКРА понизило кредитный рейтинг на одну ступень до AA+(RU) со стабильным прогнозом. Это было связано с существенным ростом долговой нагрузки и расходов на ее обслуживание. Рост долга связан с расширением сети и ростом капитальных вложений.

**16 декабря 2025** Эксперт РА подтвердило рейтинг ruAAA и изменило прогноз на «Развивающийся», что обусловлено влиянием на долговые метрики масштабной инвестиционной программы ПАО «Магнит».

#### О Компании

ПАО «Магнит» является одной из ведущих мультиформатных розничных сетей в РФ по торговле продуктами питания. По состоянию на 31 декабря 2025 года сеть «Магнита» насчитывала 33 440 торговых точек в 72 регионах России. За 2025 год было открыто 2 521 новый магазин — максимум за последние пять лет. Одновременно была проведена реновация 3 124 точек, что также стало историческим рекордом компании. Общая торговая площадь сети увеличилась на 610 тыс. кв. м, достигнув 11.5 млн кв. м к концу года. Ожидается, что в 2026 году компания значительно сократит программу капитальных вложений — примерно на 30% по сравнению с рекордными показателями предыдущего года.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	3 509,2	3 043,4	+15,3%
ЕБИТДА, млрд руб.	299,6	290,9	+3,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	(31,6)	44,3	нс

Рентабельность по ЕБИТДА	8,5%	9,6%
Рентабельность по чистой прибыли	отр	1,5%

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	1 345,8	948,4	+41,9%
Чистый долг, млрд руб.	1 101,3	788,9	+39,6%
Долг/ ЕБИТДА	4,5x	3,3x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	3,7x	2,7x	
ЕБИТ / процентные расходы	0,7x	1,4x	



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Магнит»	БО-005P-06	8 июня / 16 июня	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AA+(RU) / ruAAA / - / -
ООО "Балтийский лизинг"	БО-П24	8 июня / 10 июня	Не более 18,75% / 20,45%	- / 3,0	Не менее 0,5	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -
АО «Почта России»	003P-07	9 июня / 15 июня	- / КБД +550 б.п.	2,0 / 10,0	5,0	30	AA(RU) / - / - / -
ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	БО-001P-17-CNY	10 июня / 16 июня	7,75 - 8,00%	- / 4,0	Позднее	30	- / ruAAA / AAA.ru / -
АО «ОДК»	001P-03	15 июня / 18 июня	Не выше 16,75% / 18,10%	- / 3,0	Не менее 3,0	30	A+(RU) / - / - / A+[ru]
АО «ОДК»	001P-04	15 июня / 18 июня	Не выше КС ЦБР + 350 б.п.	- / 2,0		30	A+(RU) / - / - / A+[ru]
ПАО ДОМ.РФ	002P-09	15 июня / 17 июня	Не выше КС ЦБР + 100 б.п.	0,5 / 2,0	20,0	182	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «Алиум»	001P-01	15 июня / 18 июня	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 2,0	3,0	30	- / ruA / - / -
ПАО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-05	16 июня / 19 июня	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,5	2,0	30	A-(RU) / ruA- / - /
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-04	16 июня / 19 июня	Не выше КС ЦБР + 150 б.п.	- / 3,0	Не менее 30,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-05	16 июня / 19 июня	Не выше КБД (2 г.) + 140 б.п.	- / 2,0		30	AAA(RU) / ruAAA / - / -



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Последний период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «Магнит»	2025	3 509,2	8,5%	(31,6)	4,5	3,7	Розница
ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	2025	1 147,2	41,4%	206,7	1,9	1,5	Металлургия
АО «Почта России»	2025	218,4	1,5%	(23,4)	43,2	37,4*	Связь
АО «ОДК»	2025	425,7	6,3%	(62,8)	12,1	7,9	Машиностроение
МКПАО «ЯНДЕКС»	2025	1 441,1	19,5	79,6	1,3	0,4	ИТ
Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ООО "Балтийский лизинг"	2025	12,7	7,8%	2,2	161,4	1,0	Лизинг

\*Чистый долг АО «Почта России» рассчитан с учетом ДС ограниченных к использованию

# 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](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222 29 64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	8 (800) 222 29 64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	8 (800) 222 29 64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222 29 64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	8 (800) 222 29 64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222 29 64 доб. 215	<a href="mailto:sales@region.ru">sales@region.ru</a>
Служба поддержки клиентов	8 (800) 222 29 64	<a href="mailto:clientsupport@region.ru">clientsupport@region.ru</a>

## 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.