


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 "ФОСАГРО"	БО-02-04	30 сентября / 02 октября	Не выше 7,25% / 7,50%	- / 3,0	Не менее 200 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ЕВРОТРАНС»	БО-001Р-08	30 сентября / 03 октября	от 21 до 15% / 21,67%	- / 5,0	4,5	30 дней	A-(RU) / ruA- / A-.ru / A- ru
ПАО «ГК «САМОЛЕТ»	БО-П19	30 сентября / 03 октября	Не выше 18,5% / 20,15%	- / 3,0	3,0	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
	БО-П20		Не выше 21,25% / 23,45%	- / 1,0			
ПАО «СЕЛИГДАР»	001Р-06	Конец сентября – начало октября	Не выше 17,25% / 18,68%	- / 2,5	Не менее 3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA- ru
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001Р-03	07 октября / 10 октября	Позднее (КБД + премия)	- / 2,5	Не менее 10,0	30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001Р-04	07 октября / 10 октября	Позднее (КС ЦБ + премия)	- / 2,0	Не менее 3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA- ru
АО «ПОЧТА РОССИИ»	003Р-01	10 октября / 14 октября	Не выше КБД + 350 б.п.	- / 2,5	Не менее 3,0	30 дней	AA(RU) / - / - / -
	003Р-02		Не выше КС ЦБ РА + 300 б.п.				
ООО «Гельтек-Медика»	БО-01	Нач. октября	Не выше 23,00% / 25,58%	- / 3,0	0,5	30 дней	Ожидается

ВЫПУСК: ПАО "ФОСАГРО" СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-02-03

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	200 млн долл. США
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по доходности	Не выше 7,5%
Ориентир по купону	Не выше 7,25%
Дата книги	30 сентября
Дата размещения	2 октября

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	507,7	440,3	+15,3%
ЕБИТДА, млрд руб.	177,0	183,0	-3,3%
Чистая прибыль, млрд руб.	84,5	86,1	-1,9%

Рентабельность по ЕБИТДА	34,9%	41,6%	-6,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	16,6%	19,6%	-2,9 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г %
Долг, млрд руб.	335,8	252,4	+33,0%

Чистый долг, млрд руб.	325,4	223,3	+45,8%
-------------------------------	-------	-------	--------

Долг/ ЕБИТДА	1,9x	1,4x
---------------------	------	------

Чистый долг/ ЕБИТДА	1,8x	1,2x
----------------------------	------	------

ЕБИТ / Проценты	8,9x	19,1x
------------------------	------	-------

ПАО «ФосАгро» — крупнейший производитель фосфорсодержащих удобрений в РФ с 54%-ной долей на внутреннем рынке фосфатов с 20%-ной долей на рынке удобрений РФ в целом. Компания входит в ТОП-5 в мире. Структура выручки: 54% - фосфорсодержащие удобрения, 19% - комплексные удобрения (NPK), 17% – азотные. Отдельным преимуществом Компании является самая низкая в мире себестоимость производства фосфатных удобрений. С 2017 г. Компания нарастила в четыре раза экспорт удобрений в Африку (более 30% от всех российских поставок), в ближайшие пять лет планируется двукратно увеличить экспорт.

Средние рыночные цены реализации удобрений в 2024 г. стабилизировались после резкого снижения в 2023 г. и остаются выше допандемийного уровня. В текущем году прогнозируется либо незначительная понижательная динамика цен либо ценовые колебания вблизи уровне 2024 г.

По итогам 1 пол. 2025 г. рост выручки составил 23,6% г/г до 298,6 млрд руб., ЕБИТДА увеличилась в полтора раза до 115,3 млрд руб., рентабельность по ЕБИТДА повысилась на 6,8 п.п. до 38,6%, чистая прибыль выросла на 41,3% г/г до 75,5 млрд руб., рентабельность по чистой прибыли – 25,3% (+3,2 п.п. г/г). Объем долга на балансе сократился на 20,8% с начала года до 265,9 млрд руб., чистый долг – 245,7 млрд руб. (-24,5% с начала года). Долговая нагрузка составила 1,2x и 1,1x по совокупному и чистому долгу, соответственно. Свободный денежный поток вырос в два раза до 57,1 млрд руб., как результат, покрытие долга выросло до 43% с 17% годом ранее.

19/03/2025 и 17/03/2025 АКРА и Эксперт РА подтвердили рейтинги уровне AAA(RU) и ruAAA соответственно, со стабильным прогнозом.

На рынке публичного долга Компания присутствует с 2013 г. При этом первый рублевый выпуск был размещен только в апреле 2023 г. на 20 млрд руб. Ранее Эмитент выходил на рынок исключительно с выпусками еврооблигаций, номинированных в долларах США. В настоящее время размещены три рублевых выпуска на 115 млрд руб., два в долларах и расчетом в рублях на 40,6 млрд руб. и три в юанях с расчетами в рублях на 42,7 млрд руб. Ближайшие погашения предстоят в 2026 г. в совокупности на 90,2 млрд руб. (два рублевых и два выпуска в юанях).

Предлагаемый выпуск маркируется с купоном не выше 7,25% годовых (доходность не выше 7,5% годовых). **С учетом текущих уровней доходности на рынке валютного долга маркируемый уровень купона и доходности выглядит адекватным.**

ВЫПУСКИ: ПАО «ГК «САМОЛЕТ» СЕРИИ БО-П19 / БО-П20

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A(RU) / - / A+.ru / -
Объем размещения	3,0 млрд руб.
Срок обращения	3 года / 1 год
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону и доходности (3 года)	Не выше 18,5 / 20,15%
Ориентир по купону и доходности (1 год)	Не выше 21,25% / 23,45%
Дата книги	25 сентября
Дата размещения	30 сентября

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	339,1	256,1	+32,4%
ЕБИТДА, млрд руб.	83,4	72,1	+16,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	8,2	26,1	-68,7%

Рентабельность по ЕБИТДА, %	24,7%	28,2%	-3,5 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	2,4%	10,2%	-7,8 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г %
Долг, млрд руб.	642,4	513,6	+25,1%
Денежные средства, млрд руб.	25,4	21,8	+16,3%
Чистый долг, млрд руб.	617,0	491,8	+25,5%
Эскроу счета, млрд руб.	324,5	290,7	+11,6%
Чистый долг с учетом ЭС, млрд руб.	292,5	201,1	+45,4%
Долг/ ЕБИТДА	7,7x	7,1x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	7,4x	6,8x	
Чистый долг с учетом ЭС/ ЕБИТДА	3,5x	2,8x	
ЕБИТ / процентные расходы	1,0x	1,7x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО ГК «Самолет» - наиболее быстрорастущая публичная компания в РФ, осуществляющей свою деятельность в московском регионе. На 01/09/25 (по данным ЕРЗ) по объему текущего строительства компания занимает 1 место (5,0 млн кв.м) и 2 место по объему ввода жилья в 2025 г. (662,5 тыс.кв.м).

По итогам 1 пол. 2025 г. выручка осталась без изменений на уровне 171 млрд руб. ЕБИТДА выросла на 20,3% г/г до 52,2 млрд руб., рентабельность повысилась до 30,5% на 5,1 п.п., чистая прибыль сократилась на 61% г/г на фоне повышения процентных расходов на треть к уровню прошлого года до 52,3 млрд руб. Долг увеличился на 9,7% к уровню начала года, объем денежных средств на эскроу-счетах остался без изменений. Кредитное качество осталось слабым. Долговая нагрузка составила 6,8x по совокупному долгу, 3,4x по чистому долгу с учетом денежных остатков на эскроу-счетах. Уровень процентного покрытия остался без изменений – 1,0x.

27/12/2024 АКРА понизило рейтинг Компании до A(RU) со стабильным прогнозом.

12/02/2025 НКР подтвердило кредитный рейтинг на уровне A+.ru со стабильным прогнозом.

ПАО ГК «Самолет» присутствует на рынке рублевых облигаций с ноября 2016 г. Всего было размещено 24 займа, из которых 14 займов погашено, а 10 займов совокупным объемом 90,28 млрд руб. находятся в обращении.

Ближайшие погашения и оферты предусмотрены на 2026 г. В 2025 г. были размещены два выпуска (3 и 4 года) со спредами к КБД на уровне 1203 и 1160 б.п. по дюрации. При маркетинговании предлагаемых к размещению займов изначальные ориентиры по ставкам купонов были установлены на уровне 18,5% (три года, 2,31 г. дюрация) и 21,25% (один год. 0,9 г. дюрация), что соответствует доходности 20,15% и 23,45% годовых, соответственно.

По нашим оценкам, для инвесторов с высокой степенью толерантности к риску маркетируемые уровни купонов обеспечивают приемлемое соотношение риск/доходность.

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.