


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
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	001P-06R	23 сентября / 26 сентября	Не выше 16,5% / 17,81%	- / 2,5	4,0	30 дней	A+(RU) / ruAA- / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-11	23 сентября / 25 сентября	Не выше 11,95% / 12,63%	- / 2,0	Не менее 150 млн юаней	30 дней	A(RU) / - / A-.ru / -
ООО «ПАТРИОТ ГРУПП»	001P-02	23 сентября / 26 сентября	Не выше 24,0% / 26,83%	2,0 (call) / 3,0	0,3	30 дней	- / - / BBB.ru / -
ГКР «ВЭБ.РФ»	ПБО-002P-54B	24 сентября / 26 сентября	Не выше 7,50% / 7,77%	- / 5,0	Не менее 300 млн USD	30 дней	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ПАО АФК «Система»	002P-04	24 сентября / 26 сентября	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 4,0	10,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
	002P-05		Не выше Кс ЦБ РФ + 350 б.п.	- / 2,0			
ПАО «ГК «САМОЛЕТ»	БО-П19	25 сентября / 30 сентября	Не выше 18,25% / 19,86%	- / 3,0	3,0	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
	БО-П20		Не выше 21,00% / 23,14%	- / 1,0			
АО «ПГК»	003P-01	25 сентября / 30 сентября	Не выше КБД + 200 б.п.	- / 3,0	20,0	30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-03	Первая декада октября	Позднее (КБД + премия)	- / 2,5	Не менее 10,0	30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-04		Позднее (КС ЦБ + премия)	- / 2,0			

ВЫПУСК: АО «СЕЛЕКТЕЛ» СЕРИИ 001P-06R

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A+(RU) / ruAA- / - / -
Объем размещения	4 млрд руб.
Срок обращения	2,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 16,50%
Ориентир по доходности	Не выше 17,81%
Дата книги	23 сентября
Дата размещения	26 сентября

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	13,20	10,25	+28,8%
ЕБИТДА, млрд руб.	6,57	5,23	+25,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	3,28	2,76	+19,0%

Рентабельность по ЕБИТДА	49,8%	51,0%	-1,3 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	24,9%	26,9%	-2,0 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г %
Долг, млрд руб.	17,10	10,78	+58,6%
Чистый долг, млрд руб.	13,46	8,07	+66,9%

Долг / ЕБИТДА	2,6x	2,1x
Чистый долг / ЕБИТДА	2,0x	1,5x
ЕБИТ / процентные расходы	3,2x	4,4x

Оценка БК РЕГИОН

Селектел ведет деятельность в области информационных технологий, специализируясь на предоставлении услуг дата-центров, управлении ИТ-инфраструктурой, консалтинга и интеграции, и облачных технологиях. Компания работает 15 лет на рынке ИТ-услуг. Входит в тройку лидеров российского рынка ЦОД, имеет собственные дата-центры в Москве, Санкт-Петербурге и области, на базе которых предоставляет облачные сервисы предприятиям МСБ. Является одним из лидеров в сегменте сдачи в аренду серверов с долей рынка более 70%. Клиентская база насчитывает более 23 тыс. клиентов, и характеризуется низкой степенью концентрации - доля ТОП-5 составляет 12%. Компания занимает 4-ое место по выручке IaaS после Ростелекома, SberCloud и MTS Cloud. Около 60% выручки приходится на услуги сдачи в аренду серверов, 25% - услуги публичных и частных облаков, 11% - аренда стоек.

По итогам 1 пол. 2025 г. рост выручки составил 46,1% г/г до 8,9 млрд руб. ЕБИТДА за 1 пол. 2025 г. выросла на 48,6% г/г до 5,22 млрд руб., маржа ЕБИТДА – до 58,7% с 57,7% годом ранее. Чистая прибыль осталась без изменений (+0,5% г/г) на уровне 1,83 млрд руб. На динамику чистой прибыли негативное влияние оказал рост финансовых расходов на 109% г/г. Долг с начала года сократился на 6,4% с начала года до 16,01 млрд руб. Объем денежных средств на балансе при этом сократился на 61% с конца 2024 г. до 14,58 млрд руб. В итоге долг/ЕБИТДА снизился до 1,5x с 2,6x по итогам 2024 г. Чистый долг/ ЕБИТДА незначительно снизился до 1,4 x с 2,0x в 2024 г. Операционный ДП вырос на 40,1% г/г до 3,7 млрд руб. Чистый ДП за вычетом возросших на 62,2% г/г капрасходов вышел в отрицательную зону впервые с 2022 г.

11/11/24 Эксперт РА подтвердил рейтинг до ruAA-, прогноз «Стабильный».

30/07/25 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне A+(RU), изменив прогноз на «Стабильный».

ООО «Сеть Д-Ц Селектел» присутствует на рынке с февраля 2021 г., когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. На текущий момент у компании в обращении четыре облигационных займа на 14 млрд руб. с погашением в 2025 – 2027 гг.

Предыдущий выпуск сроком на два с половиной года размещался в декабре 2024 г. По выпуску был установлен ежемесячный плавающий купон на уровне КС ЦБ РФ +400 б.п.

По предлагаемому к размещению выпуску ориентир купона установлен на уровне не выше 16,5% (доходность 17,81% годовых, спред 375 б.п. к КБД на сроке дюрации 2,04 г. на вчерашнее закрытие рынка). Учитывая уровни последних первичных размещений и текущие уровни на вторичных торгах по обращающимся выпускам эмитента, мы оцениваем **справедливый уровень и купона не ниже 16,0% годовых, что соответствует доходности не ниже 17,23% годовых и транслируется в спред к КБД 317 б.п.**

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 [сударикова-mo@region.ru](mailto:sударикова-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 No 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.