


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
АО ХК «НОВОТРАНС»	002Р-01	30 октября / 1 ноября	Не выше 16,25% / 17,52%	- / 3,0	10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
	002Р-02		Не более КС ЦБ + 250 б.п.				
ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ	34075	11 ноября / 14 ноября	Не выше КБД + 500 б.п.	- / 3,1	8,0	30 дней	BBB+(RU)/ ruBBB+/ - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО- 12	12 ноября / 14 ноября	Не выше 12,5% / 13,24%	- / 2,0	20 млн USD	30 дней	A(RU) / - / A-.ru / -
ПАО «ИНАРКТИКА»	002Р-04	14 ноября / 19 ноября	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 3,0	Не более 3,0	30 дней	A+(RU) / - / A+.ru / -
	002Р-05		Не более КС ЦБ + 300 б.п.				
ООО «ДЕЛЬТАЛИЗИНГ»	001Р-03	17 ноября / 19 ноября	Не выше КБД + 450 б.п.	- / 3,0	Не менее 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -

ВЫПУСКИ: АО ХК «НОВОТРАНС» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ 002P-01 / 002P-02

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAA-/ AA.ru /-
Объем размещения	Не менее 10,0 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону (fix)	Не выше 16,25%
Ориентир по доходности	Не выше 17,52%
Ориентир по купону (floater)	Не более КС ЦБ + 250 б.п.
Дата книги	30 октября
Дата размещения	1 ноября

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпусков

Предлагаемые к размещению выпуски маркируются со следующими ориентирами: по фиксированному купону не более 16,25% и доходностью 17,52% годовых, по плавающему купону к КС ЦБ РФ + 250 б.п.

Эмитент присутствует на публичном долговом рынке с 2019 г. На текущий момент в обращении находится пять выпусков совокупным объемом 56,75 млрд руб. **Погашения предусмотрены на 2026-2027 г., оферт по торгующимся выпускам не предусмотрено.** Предыдущий раз Компания выходила на рынок в апреле 2025 г., разместив 10 млрд руб. (увеличив объем в два раза при сохранении первоначальных ориентиров). На публичный долг в структуре долгового портфеля приходится 93,8%.

На наш взгляд, учитывая умеренную представленность выпусков Эмитента на долговом рынке и небольшой объем займа, с одной стороны, а также изменившееся ценообразование на рынке, с другой, справедливый фиксированный купон по выпуску оценивается в диапазоне 16,0 - 16,1%, что соответствует доходности 17,23 - 17,35% и спреду к G-кривой 263 - 275 б.п. по дюрации 2,37 г. Премию к КС ЦБ по плавающему купону мы оцениваем в диапазоне 215 - 225 б.п. В случае существенного увеличения объема займа, возможно ожидать размещения выпуска на 10 - 15 б.п. выше по фиксированному купону и по верхней границе обозначенного диапазона по плавающему купону.

Отчетность за последний период

По итогам 1 пол. 2025 г. – результаты умеренно негативные. Сократилась выручка до 28,7 млрд руб. (-9,7% г/г), EBITDA – до 11,3 млрд руб. (-30,4% г/г), чистая прибыль – до 4,5 млрд руб. (-46,4% г/г). В итоге существенно снизились уровни рентабельности на 11,7 и 10,6 п.п., соответственно. Вырос объем долга до 62,7 млрд руб. (+11,4% с нач.года) при сокращении денежных средств на балансе до 1,96 млрд руб. с 4,7 млрд на начало года. Как следствие, долговая нагрузка по итогам полугодия достигла максимального уровня с 2020 г. – до 2,8x Долг/EBITDA и 2,7 x Чистый долг/EBITDA. По итогам 2025 г. не исключаем повышения долговой нагрузки до более 3,0x.

Рейтинги

18/07/2025 «Эксперт РА» подтвердило рейтинг АО ХК «Новотранс» на уровне ruAA- с прогнозом «стабильный».

20/05/2025 НКР повысило кредитный рейтинг АО ХК «Новотранс» на одну ступень до AA.ru, изменив прогноз на стабильный с позитивного.

О Компании

ГК «Новотранс» образована в 2004 г., является одним из крупнейших частных транспортных холдингов РФ, объединяет 31 компанию в разных регионах России и СНГ, в частности: оператора железнодорожного подвижного состава (РФ, СНГ), стивидорные активы в порту Усть-Луга (Финский залив), и четыре действующих вагоноремонтных завода в Московской, Иркутской, Кемеровской областях, в Алтайском крае и один в Ленинградской области.

Входит в ТОП-15 на рынке ж/д операторов по объему грузоперевозок, в ТОП-5 на рынке ремонта грузовых вагонов. Парк грузовых вагонов под управлением компании составляет более 25 тыс. единиц (4% от общего парка полувагонов РФ), из них 95% в собственности. Стивидорные активы представлены терминалом LUGAPORT в составе Морского торгового порта с мощностью грузооборота до 24,3 млн. т.

На сегмент оперирования вагонами в структуре выручки приходится 56% и 63% в структуре EBITDA. Сегмент ремонта вагонов обеспечивает Компании 24% выручки и 8% консолидированной EBITDA, перевалка грузов – 16% и 26%, соответственно.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	63,7	56,7	+12,4%
EBITDA, млрд руб.	30,6	28,4	+7,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	13,7	16,0	-14,15%
Рентабельность по EBITDA, %	48,0%	50,1%	-2,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	21,4%	28,2%	-6,7 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	56,3	56,2	+0,2%
Чистый долг, млрд руб.	51,6	47,3	+9,0%
Долг/ EBITDA	1,8x	2,0x	
Чистый долг/ EBITDA	1,7x	1,7x	
EBIT / процентные расходы	7,3x	9,1x	

**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 Шилиева	+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 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.