

### ВЫПУСКИ: ПАО «ТРАНСКОНТЕЙНЕР» СЕРИИ П02-03 / П02-04

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAA- / AA-.ru / -		
Объем размещения	От 5,0 млрд руб.		
Срок обращения	3 года / 2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону / доходности (FIX)	Не выше 16,50% / 17,81%		
Ориентир по купону / доходности (FLOATER)	Не выше КС ЦБР +275 б.п. / -		
Дата книги	30 апреля		
Дата размещения	6 мая		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	165,8	185,1	-10,5%
ЕБИТДА, млрд руб.	24,2	46,3	-47,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	(9,0)	14,1	нс
Рентабельность по ЕБИТДА, %	14,6%	25,0%	-10,4 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	Отр.	7,6%	
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	132,8	108,0	+22,9%
Чистый долг, млрд руб.	130,2	103,3	+26,0%
Долг/ ЕБИТДА	5,5x	2,3x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	5,4x	2,2x	
ЕБИТ / процентные расходы	0,5x	2,0	

#### Оценка БК РЕГИОН

##### Оценка выпуска

По нашим оценкам, справедливый уровень по выпуску с фиксированным купоном составляет не ниже 16,0% по купону (17,23% годовых по доходности, спред 345 б.п.).

Доходность выпуска с плавающим купоном при маркируемой премии к КС ЦБР на уровне 275 б.п. представляется нам менее интересной относительно выпуска с фиксированным купоном.

Мы отмечаем понижение рейтинга и пересмотр прогнозов на фоне неопределенности с дальнейшей акционерной структурой.

Предлагаемые к размещению выпуски маркируются с ежемесячным фиксированным купоном не выше 16,50% (доходность 17,81% годовых, спред к ОФЗ на сроке 3 года – 403 б.п.) и с плавающим купоном КС +275 б.п.

##### Рыночная история

На рублевом долговом рынке Эмитент присутствует с 2008 г., когда был размещен дебютный выпуск на 3 млрд руб., погашенный в 2013 г. Всего было размещено 8 займов на 68,5 млрд руб. В обращении на настоящий момент находится два рублевых выпуска на 36,5 млрд руб. с погашением в 2027 - 2028 гг. По обоим выпускам установлен плавающий купон с премией к КС ЦБР +175 б.п. (размещение в 2024 г.) и +250 б.п. (размещение в ноябре 2025 г.). В настоящее время оба выпуска торгуются по цене ниже номинала 97,1% и 98,1% от номинала.

##### Рейтинги

20/03/2026 «Эксперт РА» установил статус **«под наблюдением»** по рейтингу кредитоспособности нефинансовой компании ПАО «ТрансКонтейнер», что означает высокую вероятность рейтинговых действий в ближайшее время. Рейтинг компании продолжает действовать на уровне ruAA- со стабильным прогнозом. Установление статуса «под наблюдением» обусловлено **планами бенефициара выкупить у Госкорпорации «Росатом» 49%** в уставном капитале ООО «УК «Дело» - до 30.06.2026 действующий бенефициар, Шишкарев С.Н., должен получить необходимые согласования со стороны регуляторов и рассчитаться по сделке.

23/04/2026 НКР **снизило кредитный рейтинг** ПАО «ТрансКонтейнер» с AA.ru до AA-.ru, **прогноз изменён на неопределённый** ввиду высокой вероятности изменения акционерной структуры компании на горизонте 12 месяцев.

##### Об Эмитенте

ПАО «ТрансКонтейнер» – крупнейшая российская интермодальная логистическая компания в сфере железнодорожных контейнерных перевозок, использующая собственные фитинговые платформы и ISO-контейнеры. ПАО «ТрансКонтейнер» является 100% дочерней компанией ООО «УК «Дело». Доля активов ПАО «ТрансКонтейнер» в консолидированной отчетности группы составляет более 30%. Компания специализируется на контейнерной железнодорожной логистике в Евразии, включая организацию перевозок во внутреннем и международном сообщении, услуги на собственных терминалах, транспортно-экспедиционное обслуживание.

Ключевые активы: 40 тыс. фитинговых платформ, 140 тыс. контейнеров (219 тыс. ДФЗ), 40 терминалов в России, 23 грузовых судна. Сеть продаж охватывает 88 офисов в России и присутствие в СНГ, Европе, Азии. Трансконтейнер контролирует более 40% рынка железнодорожных контейнерных перевозок в России и около 16% переработки контейнеров на жд терминалах. Стратегия до 2030 года предусматривает рост доли до 45–50%. Среди рисков можно выделить зависимость от РЖД (инфраструктура), высокую концентрацию на российском рынке, уязвимость к регулированию рынка и тарифов, конкуренцию со стороны FESCO, ФГК и потенциальных зарубежных игроков, геополитические риски, санкции.



## 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 «ТрансКонтейнер»	П02-03	30 апреля / 6 мая	Не выше 16,50% / 17,81%	- / 3,0	От 5,0	30	- / ruAA- / AA-.ru / -
ПАО «ТрансКонтейнер»	П02-04	30 апреля / 6 мая	Не выше КС ЦБР +275 б.п.	- / 2,0		30	
ПАО "КАРШЕРИНГ РУССИЯ"	001P-08	5 мая / 8 мая	Не более 23,00% / 25,59%	- / 3,0	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-12	19 мая / 22 мая	КБД +130 б.п.	- / 3,0	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
НАО ПКО «Первое клиентское бюро»	001P-11	12 мая / 15 мая	КС ЦБР + 350 б.п.	- / 3,0	1,0	30	- / ruA- / A.ru / -
Ульяновская область	34013	19 мая / 21 мая	Позднее	- / 2,96	6,0	30	- / ruBBB / - / -
ПАО «РУСГИДРО»	002P-13	14 мая / 19 мая	КС ЦБР + 160 б.п.	- / 3,2	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ)	34006	20 мая / 22 мая	Позднее	- / 3,0	8,8	30	A+(RU) / ruAA- / - / - / -
ООО «Пионер-Лизинг»	БО9-05	2-ая декада мая	26,0% / 29,34%	- / 5,0	0,250	30	B(RU) / - / - / -



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	Долг / EBITDA, XX	Чистый долг / EBITDA, XX	Отрасль
ПАО «ТрансКонтейнер»	2025	165,8	14,6%	(9,0)	5,5	5,4	Транспорт
ПАО «РУСГИДРО»	2025	663,8	33,1%	117,8	3,5	3,2	Энергетика
АО «Атомэнергопром»	2025	2 823	25,1%	37	2,7	2,3	Энергетика

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

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405 [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 [sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб. 192 [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru)

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева +7 (495) 777-29-64 доб. 253 [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru)  
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112 [teterkina@region.ru](mailto:teterkina@region.ru)  
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244 [vv.domas@region.ru](mailto:vv.domas@region.ru)

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 [sales@region.ru](mailto:sales@region.ru)  
Служба поддержки клиентов +7 (800) 222-29-64 [clientsupport@region.ru](mailto:clientsupport@region.ru)

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях, не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. 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, 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»).

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.