

ВЫПУСК: ПАО «МЕГАФОН» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-002Р-15

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		Оценка выпуска <i>С учетом размещений выпусков эмитентов с аналогичным рейтингом и предыдущих выпусков самого Эмитента, а также текущей рыночной конъюнктуры мы оцениваем справедливый уровень премии к КС ЦБР в диапазоне 110- 120 б.п.</i>
Объем размещения		Не менее 5,0 млрд руб.		
Срок обращения		2,6 г.		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше КС ЦБР +140 б.п.		Предлагаемый к размещению выпуск первоначально маркируется с плавающим купоном КС ЦБР +140 б.п.
Дата книги		03 сентября		
Дата размещения		10 сентября		Рыночная история Эмитент присутствует на долговом рынке с 2006 г., когда был размещен дебютный заем на 1,5 млрд руб. Всего на рынке Эмитентом было размещено 26 выпусков. В настоящее время обращаются 10 займов с погашением в 2026-2029 гг. в объеме 184 млрд руб. Все займы (кроме одного) размещены с плавающим купоном с привязкой к КС ЦБР с премией в диапазоне 110-180 б.п. В текущем году Эмитент разместил четыре займа на 93 млрд руб. с премиями к КС ЦБР на уровне 120-125 б.п. (и один заем с фиксированной ставкой). Предыдущий выпуск был размещен 31 июля на 2,5 года с купоном КС ЦБР+120 б.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	525,6	485,9	+8,2%	
OIBDA, млрд руб.	222,3	199,3	+11,6%	
Чистая прибыль, млрд руб.	41,3	45,0	-8,2%	
Рентабельность по OIBDA	42,3%	41,0%	+1,3 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	7,9%	9,3%	-1,4 п.п.	
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г %	
Долг, млрд руб.	579,5	527,6	+9,9%	
Чистый долг, млрд руб.	577,5	525,4	+9,9%	
Долг/ OIBDA	2,6x	2,6x		Последняя отчетность за 1П 2026 Выручка составила 264,6 млрд руб. (+9,7% г/г), OIBDA – 112,3 млрд руб. (+5,0% г/г), рентабельность 42,5% против 44,3% годом ранее. Чистая прибыль выросла на 13,0% г/г до 19,4 млрд руб., на фоне сокращения процентных расходов на 10,2% г/г.
Чистый долг/ OIBDA	2,6x	2,6x		
EBIT / процентные расходы	1,5x	2,3x		
				Объем долга практически не изменился (+1,6% с начала года), составив 564,2 млрд руб., чистый долг +1,5% до 561,6 млрд руб.
				Долговая нагрузка осталась без изменений 2,5х по совокупному и чистому долгу, процентные расходы составили 1,4х. Свободный ДП



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «МЕГАФОН»	БО-002P-15	03 сентября / 10 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	- / 2,6	Не менее 5,0	30	AAA(RU) / ruAAA /- / -
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	003P-07	03 сентября / 08 сентября	КС ЦБР + 260 б.п.	- / 2 г. 9 мес.	Не менее 15,0	30	AA-(RU) / - / AA+.ru / -
АО «ХимМед»	СПБ- 001P-01	03 сентября / 08 сентября	22,50% / 24,97%	1,5 / 3,0	Не более 0,5	30	- / ruBBB- / - / -
ПАО «ФСК-РОССЕТИ»	001P-21R (зеленые)	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	- / 3,0	15,0	30	AAA(RU) / ruAAA /- / -
ПАО «ФСК-РОССЕТИ»	001P-22R	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 140 б.п.	- / 3,0	15,0	30	AAA(RU) / ruAAA /- / -
АО «Полипласт»	П02-БО- 17	04 сентября / 09 сентября	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 2,0	Не менее 1,0	30	A(RU) / - / A.ru /
АО «Полипласт»	П02-БО- 18	04 сентября / 09 сентября	КС ЦБР + 375 б.п.	- / 2,0		30	A(RU) / - / A.ru /
ООО «ТД РКС»	002P-09	07 сентября / 11 сентября	Не выше 24,0% / 26,83 %	- / 3,0	1,0	30	- / - / BBB.ru / -
ПАО АК «АЛРОСА»	002P-03	08 сентября / 11 сентября	КС ЦБР + 160 б.п.	- / 1,5	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /- / -
ООО «Сэтл Групп»	002P-08	08 сентября / 11 сентября	Не выше КС ЦБР +300 б.п.	- / 3 г. 4 мес.	От 5,0	30	A-(RU) / - / A.ru /
ООО «Арлифт Интернешнл»	002P-01	08 сентября / 11 сентября	Не выше 24,50% / 27,45%	1,5 (call) / 3,0	0,3	30	- / ruBB+ / - / -
АО «Заслон»	002P-01	9 сентября / 14 сентября	Не выше 17,5% / 18,98%	- / 3,0	2,0	30	BBB+(RU) / ruA- / - / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-01	Вторая декада сентября	КБД + 400 б.п.	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-02	Вторая декада сентября	КС ЦБР + 450 б.п.	- / 2,5		30	- / ruA+ / A.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «МЕГАФОН»	1П 2026	264,6	42,5%	19,4	2,5	2,5	Телекомы
ПАО АК «АЛРОСА»	1П 2026	90,3	15,9%	(9,5)	6,2	4,2	Добыча
ПАО «ФСК- РОССЕТИ»	1П 2026	981,5	39,0%	176,0	1,0	0,6	Энергетика
ООО «Сэтл Групп»	1П 2026	85,1	28,9%	4,2	4,2	1,3	Девелопмент
АО «Полипласт»	1П 2026	116,35	28,7%	11,2	4,2	4,1	Химия
АО «Заслон»	2025	29,8	18,1%	3,3	0,3	отр.	ИТ (НТЦ)

**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

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.