



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
ПАО "МЕГАФОН"	БО-002Р-10	26 сентября / 09 октября	Не выше КС ЦБ РФ + 125 б.п.	- / 2,0	15,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001Р-04	29 сентября / 02 октября	Не выше КС ЦБ РФ + 325 б.п.	- / 2,0	2,0	30 дней	- / ruA- / - / -
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
ООО «Гельтек- Медика»	БО-01	Нач. октября	Не выше 23,00% / 25,58%	- / 3,0	0,5	30 дней	Ожидается

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		ПАО «МегаФон» занимает ведущие позиции на телекоммуникационном рынке в России, помимо рынка РФ Компания оказывает услуги в Абхазии, Южной Осетии и Таджикистане. Выручка, полученная в России, является основной для Группы компаний и составляет 97% от общей консолидированной выручки. МегаФон – первая в России компания, запустившая в коммерческую эксплуатацию мобильную сеть 3G, а также первая в партнерстве со Скартел/Yota запустила сеть стандарта LTE. Это позволило Группе компаний Эмитента занять лидирующие позиции на рынке передачи данных по объему выручки.
Объем размещения		15 млрд руб.		
Срок обращения		2 года		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не более КС ЦБ РФ + 125 б.п.		
Дата книги		26 сентября		
Дата размещения		9 октября		По итогам 1 пол.2025 г. выручка выросла на 8,6% до 241,2 млрд руб. OIBDA – на 8,8% г/г до 107 млрд руб. Рентабельность по OIBDA осталась без изменений – 44,3%. Финансовые расходы выросли в два раза до 49,8 млрд руб. Чистая прибыль сократилась на 36,2% г/г до 17,1 млрд руб. Объем долга увеличился на 4,2% с уровня 2024 г. до 550 млрд руб. Долговая нагрузка осталась без изменений на уровне 2,6х. процентное покрытие опустилось ниже 1,0х до 0,7х – самого минимального уровня для компании. 23/06/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAAA со стабильным прогнозом. 30/06/2025 АКРА подтвердило рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом. Эмитент присутствует на долговом рынке с 2006г., когда был размещен дебютный заем на 1,5 млрд руб. Всего на рынке Эмитентом было размещено 24 выпуска, из которых 17 погашено. В настоящее время обращаются семь займов с погашением в 2026-2027 гг. в объеме 81 млрд руб. В прошлом году Эмитент разместил четыре займа с плавающим купоном, привязанным к КС ЦБ РФ (105-130 б.п.). В ткущем году – два займа с плавающей ставкой КС ЦБ РФ +180 б.п. Предлагаемые к размещению выпуски первоначально маркетинговались с ориентиром по купону КС ЦБР +125 б.п. С учетом текущей конъюнктуры на долговом рынке, мы оцениваем справедливый уровень купона на уровне не ниже КС ЦБР +115 б.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	485,9	444,0	+9,4%	
OIBDA, млрд руб.	199,3	181,2	+9,9%	
Чистая прибыль, млрд руб.	45,0	40,0	+12,6%	
Рентабельность по OIBDA	41,0%	40,8%	+0,2 п.п	
Рентабельность по чистой прибыли	9,3%	9,0%	+0,3 п.п	
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г %	
Долг, млрд руб.	545,6	403,6	+35,2%	
Чистый долг, млрд руб.	543,4	400,1	+35,8%	
Долг/ OIBDA	2,6х	2,2х		
Чистый долг/ OIBDA	2,6х	2,2х		
EBIT / процентные расходы	2,3х	2,5х		

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	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.