

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 «РУСГИДРО»	БО-002Р-11	22 января / 27 января	Не выше КС ЦБ РФ + 175 б.п.	- / 2,2	Не менее 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «Элит Строй»	002Р-02	27 января / 30 января	Не выше 25,50% / 28,71%	- / 1,5	1,0	30 дней	- / ruBBB- / - / -
ООО «ВУШ»	001Р-05	26 января / 29 января	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ПАО «ГЛОРАКС»	001Р-05	23 января / 28 января	Не выше 21,00% / 23,14%	- / 3,5	Не менее 3,0	30 дней	BBB(RU) / - / BBB+.ru / -
ООО «СФО Сплит Финанс»	3-ий выпуск	26 января / 27 января	Не выше 17,50% / 18,95% (УТС)	- / 1,92	4,5	30 дней	eAAA(ru.sf) / ruAAA.sf (EXP)

ВЫПУСК: ПАО «РУСГИДРО» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ БО-002Р-11

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -		
Объем размещения	Не менее 20,0 млрд руб.		
Срок обращения	2,2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не более КС ЦБР + 175 б.п.		
Дата книги	22 января		
Дата размещения	27 января		
Финансовый показатель	9 м 2025	9 м 2024	Динамика %
Выручка, млрд руб.	470,0	411,4	+14,2%
EBITDA, млрд руб.	130,6	110,1	+18,6%
Чистый убыток, млрд руб.	30,3	23,5	+28,7%
Рентабельность по EBITDA	27,8%	26,8%	+1,0 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	6,4%	5,7%	+0,7 п.п.
Финансовый показатель	9 м 2025	2024	Динамика %
Долг, млрд руб.	730,4	567,5	+28,7%
Чистый долг, млрд руб.	107,2	91,3	+30,9%
Долг/ EBITDA	4,2х	3,8х	
Чистый долг/ EBITDA	3,6х	3,2х	
EBIT / Проценты	1,9х	1,8х	

Оценка выпуска

Эмитент присутствует на рублевом облигационном рынке с апреля 2011 г., когда был размещен десятилетний дебютный заем на 10 млрд руб. В настоящее время размещены и обращаются 16 выпусков объемом 372 млрд руб. Оферт по выпускам не предусмотрено, сроки погашения наступают в 2026-2030 гг. В текущем году погашается семь выпусков на 132 млрд руб. конце ноября. Ближайшее - на 15 млрд руб. в конце марта. В 2025 г. Эмитент на рынок с размещениями выходил с шестью займами в совокупном объеме 165 млрд руб. Последние выпуски были размещены с плавающими купонами КС +140 и 145 б.п. в октябре 2025 г.

Предлагаемый к размещению выпуск, изначально маркировался с плавающим купоном с премией к КС ЦБР на уровне не выше 175 б.п. По нашим оценкам, справедливая премия к КС ЦБР находится в диапазоне 160-170 б.п., учитывая текущую рыночную конъюнктуру.

Рейтинги

10/11/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитенту на уровне ruAAA со «Стабильным» прогнозом.

15/09/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Компании на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».

Об Эмитенте

ПАО «РусГидро» – один из крупнейших российских энергетических холдингов, лидер в производстве энергии на базе возобновляемых источников, управляет 15% установленной мощности ЕЭС, а также энергетическим комплексом Дальнего Востока. Компания характеризуется высокой поддержкой со стороны государства. Реализует энергию на оптовом и розничном рынках э/э. Установленная мощность электростанций, входящих в состав компании, составляет 38,4 ГВт. Крупнейшими акционерами "Русгидро" являются Российская Федерация (62,2%), банк ВТБ (12,37%) и холдинг "Эн+" (9,61%).

На текущий момент предварительно одобрена схема решения финансовых проблем "Русгидро" за счет моратория на выплату дивидендов (однако на текущий момент не получено решение о сроке, на который будет ограничена выплата дивидендов Группы), продления дальневосточной надбавки до 2035 г., половина которой пойдет на инвестиции "Русгидро", а также ускоренного внедрения

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.