РЕГИОН
БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО ДОЛГОВОГО РЫНКА

22 августа 2025 г.

Александр Ермак aermak@region.ru
Мария Сулима sulima@region.ru

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 «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	**006Р-03R**	**22 августа / 29 августа**	**Не выше 7,5% / 7,77%**	**- / 2,0**	**Позднее USD**	**30 дней**	**AAA(RU) / ruAAA / - / -**
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	**003Р-04**	**22 августа / 27 августа**	**Не выше 14,5% / 15,5%**	**- / 2,5**	**Не менее 20,0**	**30 дней**	**AA(RU) / - / - / - (рейтинг поручителя ЕВРАЗ НТМК)**
ПАО «Группа ЛСР»	**ПБО-11**	**22 августа / 27 августа**	**Не выше 17,25% / 18,68%**	**- / 3,0**	**3,0**	**30 дней**	**A(RU) /ruA / - / -**
ПАО «Сегежа»	**ПБО-03-07**	**22 августа / 27 августа**	**Не выше 14,5% /15,51%**	**- / 1,5**	**100 млн CNY**	**30 дней**	**- / ruBB+ / - / -**
ПАО «КИФА»	БО-01	25 августа / 02 сентября	Не выше 15% / 16,8%	- / 2,0	Не более 50 млн CNY	30 дней	- / - / - / BBB|ru|
ПАО «АПРИ»	БО-002Р-11	26 августа / 29 августа	Не выше 26,0% / 29,34%	- / 3,0	1,0	30 дней	- / BBB-(ru) / - / -
АО «Уральская сталь»	ПБО-01Р-05	27 августа / 29 августа	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 2,5	3,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ООО «Новые технологии»	ПБО-01-08	29 августа / 03 сентября	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / ruA- / - / -
ООО «Балтийский лизинг»	ПБО-09	Сентябрь 2025	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 3,0	3,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / -

ВЫПУСК: ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» СЕРИИ 006P-03R

Параметры выпуска	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Позднее USD
Срок обращения	2,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 7,5%
Ориентир по доходности	Не выше 7,77%
Дата книги	22 августа
Дата размещения	29 августа

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	4 100	3 520	+16,5%
EBITDA, млрд руб.	1 150	1 086	+5,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	501	638	-21,5%
Рентабельность по EBITDA	28,0%	30,8%	-2,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	12,2%	18,1%	-5,9 п.п.
Финансовый показатель			
Долг, млрд руб.	1 175	1 124	+4,6%
Чистый долг, млрд руб.	958	537	+78,4%
Долг / EBITDA	1,0x	1,0x	
Чистый долг / EBITDA	0,8x	0,5x	
EBIT / процентные расходы	9,6x	16,8x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Газпром нефть» – ВИНК, в структуру которой входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья.

По итогам 2024 г. кредитные метрики остаются стабильно хорошими, при этом рост финансовых расходов обусловил понижение рентабельности по чистой прибыли. Долг на балансе преимущественно долгосрочный (79%), доля облигаций в совокупном доле составляет 25%. Газпром нефть готова нарастить добычу нефти в 2025 г., компания ожидает соответствующих квот от Минэнерго России, об этом сообщил глава Газпром нефти А. Дюков в кулуарах съезда РСПП в марте 2025 г. Компания внесена в списки SDN и non-SDN в марте 2022 г.

По итогам 1 кв. 2025 г. выручка сократилась на 8,8% г/г до 891 млрд руб., EBITDA сократилась на 24,2% г/г до 221 млрд руб., чистая прибыль составила 99 млрд руб. (-40,3% г/г). Долг по итогам 1 кв. 2025 г. сократился на 4,8% к началу года до 1,12 трлн руб., чистый долг вырос на 2,9% к 2024 г. до 986 млрд руб. Долговая нагрузка составила по итогам квартала 1,3x и 1,1x по совокупному и чистому долгу. Процентное покрытие опустилось до 4,7 х. с 9,6x в 2024 г.

09/04/2025 АКРА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне AAA (RU) с сохранением стабильного прогноза.

23/06/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне ruAAA с сохранением стабильного прогноза.

ПАО «Газпром нефть» присутствует на облигационном рынке с 1997 г. Всего было размещено 43 выпуска в различных валютах, из которых был погашено 29 выпусков. В настоящее время на рынке в обращении находится 14 выпусков совокупным объемом 442,6 млрд руб. (из них два выпуска в юанях на 3 млрд юаней, и один в евро на 125 млн, размещенный в июле текущего года). Ближайшее погашение в декабре 2025 г., оферты по торгующимся выпускам не предусмотрены.

По предлагаемому к размещению выпуску в долларах США (с расчетами в рублях) первоначальный ориентир по купонам установлен на уровне не выше 7,5% (доходность к погашению не выше 7,77% годовых). Выпуск будет размещаться на СПБ Бирже. **С нашей точки зрения, учитывая площадку размещения, характеризующуюся меньшей ликвидностью, а также текущие уровни вторичных торгов валютными облигациями на Московской бирже, справедливый купон по предлагаемому выпуску составляет в диапазоне 7,0-7,25%, что соответствует доходности 7,23 - 7,5 % годовых.**

ВЫПУСКИ: ПАО «ГРУППА ЛСР» СЕРИИ 001Р-11

Параметры выпуска	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A(RU) / ruA / - / -
Объем размещения	3,0 млрд руб.
Срок обращения	3,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 17,25%
Ориентир по доходности	Не выше 18,68%
Дата книги	22 августа
Дата размещения	27 августа

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	239,2	236,2	+1,3%
EBITDA, млрд руб.	67,9	64,4	+5,4%
Чистая прибыль, млрд руб.	28,6	28,3	+0,9%
Рентабельность по EBITDA	28,4%	27,3%	+1,1%
Рентабельность по чистой прибыли	12,0%	12,0%	-

Финансовый показатель			
Долг, млрд руб.	257,0	224,1	+14,6%
Чистый долг, млрд руб.	210,7	172,6	+22,0%
Чистый долг с учетом эскроу-счетов, млрд руб.	72,8	51,6	+41,0%
Долг / EBITDA	3,8x	3,5x	
Чистый долг / EBITDA	3,1x	2,7x	
Чистый долг с ЭС / EBITDA	1,1x	0,8x	
EBIT / процентные расходы	2,0x	2,7x	

Оценка БК РЕГИОН

Группа ЛСР — диверсифицированная строительная компания, осуществляющая свою деятельность в нескольких взаимодополняющих сегментах рынка. Компания создана в 1993 году. Доля акций в свободном обращении – 25,2%. Компания осуществляет девелоперские проекты в Санкт-Петербурге, Ленинградской области, Москве и Екатеринбурге, где среднедушевые доходы населения существенно выше среднего по стране. Портфель проектов на стадии реализации состоит из 27 строящихся ЖК, что указывает на широкую диверсификацию бизнеса.

На рынке РФ по объему текущего строительства на 01/08/25 компания занимает 6 место (1,58 млн кв.м.), уступая ПИК и ГК Самолет (из публичных застройщиков). По объему ввода жилья с начала 2025 г. - 6 место (238,2 тыс. кв.м).

13/12/2024 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruA, со стабильным прогнозом, отметив в том числе высокий объем земельного банка, что создает обеспеченность ресурсной базой на срок, превышающий 3 года.

25/03/2025 АКРА присвоило кредитный рейтинг A(RU) со стабильным прогнозом, который был обусловлен очень сильной географической диверсификацией, очень сильной ликвидностью, высокой рентабельностью и очень сильным бизнес-профилем.

Компания впервые вышла на рынок облигационного долга в 2005 г. - дебютный выпуск на 1 млрд руб. был погашен в 2008г. Всего было размещено 22 облигационных выпуска на совокупную сумму 84,5 млрд руб., из которых погашены 17 выпусков совокупным объемом 50,3 млрд руб. В настоящее время на рынке обращаются пять выпусков совокупным объемом 24 млрд руб. по непогашенному номиналу. По четырем выпускам предусмотрены 3 погашения и одна оферта в 2026 г. в совокупном объеме 21 млрд руб.

При маркетировании предлагаемого к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону был установлен на уровне не выше 17,25% годовых, что соответствует доходности не выше 18,68% годовых и транслируется в спред к G-кривой ОФЗ 530 б.п. на сроке дюрации 2,05 г.

Учитывая последние размещения, а также **принимая во внимание масштаб бизнеса, уровень рейтинга и устойчивое кредитное качество, с одной стороны, и отраслевые риски, с другой, справедливый спред не менее 475 б.п. б.п. к G-кривой ОФЗ, что соответствует доходности не мене 18,15% годовых и транслируется в ставку купона не мене 16,8% годовых.**

ВЫПУСК: ООО «ЕВРАЗХОЛДИН ФИНАНС» СЕРИИ 003Р-04

Параметры выпуска	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA(RU) / - / - / -
Объем размещения	Не менее 20 млрд руб.
Срок обращения	2,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 14,5%
Ориентир по доходности	Не выше 15,5%
Дата книги	22 августа
Дата размещения	27 августа

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд USD	7,2	7,7	-7%
EBITDA, млрд USD	1,4	2,1	-34%
Рентабельность по EBITDA	19,6%	27,6%	-8 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд USD	2,18	2,41	-10%
Чистый долг, млрд USD	1,69	1,75	-4%
Капитальные затраты, млрд USD	0,74	0,63	+16%
Долг / EBITDA	1,56x	1,15x	
Чистый долг / EBITDA	1,19x	0,82x	

Оценка БК РЕГИОН

ЕВРАЗ — международная металлургическая и горнодобывающая компания, входящая в число крупнейших производителей, стали в мире. Холдинг консолидирует активы по добыче железной руды и выплавке стали, производству ванадия. Ключевые российские компании Evraz - "Евраз НТМК", "Евраз КГОК", "Евраз ЗСМК", "Евраз Ванадий Тула". Загрузка мощностей по производству железнодорожных изделий (ЗСМК и НТМК) находилась в прошлом году вблизи максимальных значений. В 2024 г. на РФ и страны СНГ пришлось около 99% продаж ж/д изделий в натуральном выражении - 1,352 млн тонн против 1,349 млн тонн в 2023 г. **Холдинг не публикует отчетность по МСФО с 2022 г**. За 2023-2024 г. Холдинг публиковал **лишь выборочные данные** по МСФО. Снижение выручки в 2024 г. было связано с падением продаж стальных полуфабрикатов, а также уменьшением цен на сталь. Снижение EBITDA было обусловлено падением объемов продаж (немаржинальный экспорт). Структура долгового портфеля представлена банковскими кредитами (82%), доля облигаций – 18%. (увеличение с 9% годом ранее). По валютной структуре долговой портфель преимущественно рублевый – 62%, 13% (против 29% годом ранее) представлено долларовыми кредитами, 25% (против 18% в 2023 г.) - обязательствами в юанях. В текущем году к выплате предстоит 881 млн долл. США (банковские кредиты). В 2026 г. к погашению предстоит 1,05 млрд долл. США.

Поручителем по выпускам выступает ПАО «ЕВРАЗ НТМК», который является одним из ключевых предприятий в периметре Холдинга, который консолидирует все ключевые активы от добычи железной руды до производства широкой линейки металлургической продукции и является крупнейшим в РФ производителем ванадия. Компания подготавливает отчетность по РСБУ (в открытом доступе – последняя отчетность за 2014 г.).

В ноябре 2023 г. кредитный рейтинг, присвоенный АКРА Evraz plc. на уровне AAA(RU), был отозван. **20/08/25** АКРА понизило рейтинг Поручителя ЕВРАЗ НТМК до уровня AA(RU), изменив прогноз на «Стабильный». Это было обусловлено снижением показателя обслуживания долга ниже 5,0х по итогам 2024 г. и высокой вероятностью его сохранения ниже указанного уровня в 2025 и 2026 гг. «Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам снизилось до 3,7х в 2024 г. с 9,3х по итогам 2023 г., а по результатам 2025 г. ожидается на уровне 3,2х с учетом высоких процентных ставок по кредитам и уменьшения операционного денежного потока на фоне снижения рентабельности.

«Евраз» планирует создать публичное акционерное общество (ПАО) «Евраз», акции которого объединят для инвесторов стоимость металлургических комбинатов, горнорудных и прочих российских активов группы. Предполагается, что акции ПАО начнут торговаться на бирже в первом полугодии 2026 года. Группа ПАО «Евраз» объединит около 60 юридических лиц, которые сохранят свои названия и продолжат операционную деятельность в качестве дочерних обществ ПАО. Решение о том, останется ли «Распадская» (Evraz владеет примерно 93,24% акций компании) отдельным ПАО пока не принято.

На рублевом долговом рынке эмитент «ЕвразХолдинг Финанс» присутствует с марта 2016 г., когда был размещен дебютный выпуск на 15 млрд руб., погашенный в 2021 г. Всего было размещено 12 рублевых выпусков в совокупном объеме 170 млрд руб. и один долларовый на 450 млн долл. США. На текущий момент в обращении находится три выпуска в объеме 105,8 млрд руб. в рублевом эквиваленте. Предлагаемый выпуск маркетируется с купоном не выше 14,5% и доходностью 15,5% годовых, что соответствует спреду к КБД 211 б.п. на сроке дюрации 2,09 г. Средний спред по первичным размещением (в августе) выпусков эмитентов с рейтингом ААА составляет 125 б.п. **На наш взгляд, справедливый спред по предлагаемому выпуску составляет не менее 175 б.п., что соответствует доходности 15,15% и транслируется в купон не менее 14,2% годовых.**

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 Шиляева	+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.

ВЫПУСК: ООО «ЕВРАЗХОЛДИН ФИНАНС» СЕРИИ 003Р-04

Параметры выпуска	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	ООО «ЕВРАЗХОЛДИНГ ФИНАНС»
Объем размещения	Не менее 20 млрд руб.
Срок обращения	2,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 14,5%
Ориентир по доходности	Не выше 15,5%
Дата книги	22 августа
Дата размещения	27 августа

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд USD	7,2	7,7	-7%
EBITDA, млрд USD	1,4	2,1	-34%
Рентабельность по EBITDA	19,6%	27,6%	-8 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд USD	2,18	2,41	-10%
Чистый долг, млрд USD	1,69	1,75	-4%
Капитальные затраты, млрд USD	0,74	0,63	+16%
Долг / EBITDA	1,56x	1,15x	
Чистый долг / EBITDA	1,19x	0,82x	

Оценка БК РЕГИОН

ЕВРАЗ — международная металлургическая и горнодобывающая компания, входящая в число крупнейших производителей, стали в мире. Холдинг консолидирует активы по добыче железной руды и выплавке стали, производству ванадия. Ключевые российские компании Evraz - "Евраз НТМК", "Евраз КГОК", "Евраз ЗСМК", "Евраз Ванадий Тула". Загрузка мощностей по производству железнодорожных изделий (ЗСМК и НТМК) находилась в прошлом году вблизи максимальных значений.

В 2024 г. на РФ и страны СНГ пришлось около 99% продаж ж/д изделий в натуральном выражении - 1,352 млн тонн против 1,349 млн тонн в 2023 г. **Холдинг не публикует отчетность по МСФО с 2022 г.** За 2023-2024 г. Холдинг публиковал **лишь выборочные данные** по МСФО. Снижение выручки в 2024 г. было связано с падением продаж стальных полуфабрикатов, а также уменьшением цен на сталь. Снижение EBITDA было обусловлено падением объемов продаж (немаржинальный экспорт).

Структура долгового портфеля представлена банковскими кредитами (82%), доля облигаций – 18%. (увеличение с 9% годом ранее). По валютной структуре долговой портфель преимущественно рублевый – 62%, 13% (против 29% годом ранее) представлено долларовыми кредитами, 25% (против 18% в 2023 г.) - обязательствами в юанях. В текущем году к выплате предстоит 881 млн долл. США (банковские кредиты). В 2026 г. к погашению предстоит 1,05 млрд долл. США.

Поручителем по выпускам выступает ПАО «ЕВРАЗ НТМК», который является одним из ключевых предприятий в периметре Холдинга, который консолидирует все ключевые активы от добычи железной руды до производства широкой линейки металлургической продукции и является крупнейшим в РФ производителем ванадия. Компания подготавливает отчетность по РСБУ (в открытом доступе – последняя отчетность за 2014 г.).

В ноябре 2023 г. кредитный рейтинг, присвоенный АКРА Evraz plc. на уровне AAA(RU), был отозван.

20/08/25 АКРА понизило рейтинг Поручителя ЕВРАЗ НТМК до уровня AA(RU), изменив прогноз на «Стабильный». Это было обусловлено снижением показателя обслуживания долга ниже 5,0х по итогам 2024 г. и высокой вероятностью его сохранения ниже указанного уровня в 2025 и 2026 гг. «Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам снизилось до 3,7х в 2024 г. с 9,3х по итогам 2023 г., а по результатам 2025 г. ожидается на уровне 3,2х с учетом высоких процентных ставок по кредитам и уменьшения операционного денежного потока на фоне снижения рентабельности.

«Евраз» планирует создать публичное акционерное общество (ПАО) «Евраз», акции которого объединят для инвесторов стоимость металлургических комбинатов, горнорудных и прочих российских активов группы. Предполагается, что акции ПАО пройдут процедуру листинга и выйдут на торги на Московской бирже в первом полугодии 2026 года. Группа ПАО «Евраз» объединит около 60 юридических лиц, которые сохранят свои названия и продолжат операционную деятельность в качестве дочерних обществ ПАО. Решение о том, останется ли «Распадская» (Evraz владеет примерно 93,24% акций компании) отдельным ПАО пока не принято.

На рублевом долговом рынке эмитент «ЕвразХолдинг Финанс» присутствует с марта 2016г., когда был размещен дебютный выпуск на 15 млрд руб., погашенный в 2021 г. Всего было размещено 12 рублевых выпусков в совокупном объеме 170 млрд руб. и один долларовый на 450 млн долл. США. На текущий момент в обращении находится три выпуска в объеме 105,8 млрд руб. в рублевом эквиваленте. Предлагаемый выпуск маркетируется с купоном не выше 14,5% и доходностью 15,5% годовых. **На наш взгляд , справедливый купон составляет в диапазоне 13,9-14,0%, что соответствует доходности XX-XX% годовых с спреду к ОФЗ XXX-XXX по дюрации XX г.**

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 Шиляева	+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.