

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ДОЛГА



#КАЛЕНДАРЬ МАГНИТ

Александр Ермак
Мария Сулима
19 февраля 2026 г.

ВЫПУСК: ПАО «МАГНИТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 006Р-01

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -		Оценка выпусков
Объем размещения	Не менее 15 млрд руб.		На наш взгляд, при оценке выпуска следует учитывать весьма значительную активность Эмитента на долговом рынке в прошлом году повышение долговой нагрузки. С другой стороны, достаточно комфортный срок обращения и уровня предлагаемой премии, а также недавние размещения как предыдущих выпусков Эмитента (КС ЦБР +140 б.п.), так и других компаний с наивысшим рейтингом, не очень большой объем маркетируемого выпуска – все это может обусловить снижение справедливой премии к КС ЦБР до 140 б.п.
Срок обращения	2,2 года		
Оferта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.		
Дата книги	19 февраля		
Дата размещения	22 февраля		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	3 043,4	2 544,7	+19,6%
EBITDA, млрд руб.	290,9	269,6	+7,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	44,3	58,7	-24,4%
Рентабельность по EBITDA	9,6%	10,6%	-1,0 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	1,5%	2,3%	-0,8 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	948,4	894,6	+6,0%
Чистый долг, млрд руб.	788,9	673,3	+17,2%
Долг/ EBITDA	3,3x	3,3x	
Чистый долг/ EBITDA	2,7x	2,5x	
EBIT / процентные расходы	1,4x	1,6x	

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетировался с ориентиром по ставке ежемесячного плавающего купона на уровне не выше КС ЦБ + 160 б.п.

Рыночная история

Эмитент присутствует на рынке с ноября 2005 г. В настоящее время на рынке в обращении находится 11 выпусков облигаций объемом 376,37 млрд руб. с погашением в 2026 - 2029 гг. В 2026 г. погашаются 5 выпусков на 198,3 млрд руб. и предстоит оферта по 1 выпуску на 12,5 млрд руб. Таким образом, Эмитент продолжит достаточно часто выходить на рынок и в текущем году. Ближайшее погашение и оферта – в начале марта на 18,5 млрд руб. в совокупности.

Рейтинги

3 июня 2025 АКРА подтвердило рейтинг AAA(RU) со стабильным прогнозом.

16 декабря 2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruAAA и изменило прогноз на «Развивающийся», что обусловлено влиянием на долговые метрики масштабной инвестиционной программы ПАО «Магнит».

Отчетность за последний период

По итогам 1 пол. 2025 г. – результаты свидетельствуют об ослаблении кредитного качества. Выручка выросла на 14,6% г/г до 1673 млрд руб., EBITDA – до 151 млрд руб. (+11,8% г/г), при этом чистая прибыль сократилась в разы до 155 млн руб. с 17 млрд руб. годом ранее. Вырос объем долга до 1065 млрд руб. (+12,3% с нач.года) при сокращении денежных средств на балансе более чем в два раза до 71 млрд руб. с 160 млрд руб. с 4,7 млрд на начало года. Как следствие, **долговая нагрузка по итогам полугодия достигла максимального уровня с 2022 г. – 3,5x Долг/EBITDA и 3,3x Чистый долг/EBITDA**, процентное покрытие впервые опустилось ниже 1,0x на фоне роста процентных расходов на 72% г/г до 80 млрд руб. (при этом процентные расходы по публичным выпускам выросли более чем в шесть раз до 18,5 млрд. с 3,0 млрд руб. годом ранее).

О Компании

ПАО «Магнит» является одной из ведущих мультиформатных розничных сетей в РФ по торговле продуктами питания. Компания по итогам 1 пол. 2025 г. увеличила свою сеть до 32 589 магазинов (+1106 магазинов за первое полугодие 2025 г.) По итогам 1 пол. 2025 г. сопоставимые продажи (LFL) увеличились на 9,8% на фоне роста LFL среднего чека на 9,3% и роста LFL трафика на 0,4%.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреду / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Магнит»	006Р-01	19 февраля / 22 февраля	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 2,2	Не менее 15,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО "ЭЛЕКТРОРЕШЕНИЯ"	001Р-03	19 февраля / 24 февраля	Не выше 23,50% / 26,21%	- / 1,5	1,0	30	BBB(RU) / - / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-14	20 февраля / 25 февраля	Не выше 12,75% / 13,52%	- / 3,5	В USD, позднее	30	A(RU) / - / A.ru / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-15	20 февраля / 25 февраля	Не выше 12,25% / 12,96%	- / 3,5	В CNY, позднее	30	A(RU) / - / A.ru / -
ООО «Брусника. СиД»	002Р-06	24 февраля / 26 февраля	Не выше 23,0% / 25,59%	2,0 / 3,0	2,0	30	A- (RU) / - / A.ru / -
ООО «Балтийский лизинг»	БО-П22	24 февраля / 27 февраля	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 2,5	Не менее 1,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО ПКО "Айди Коллект"	001Р-07	25 февраля / 27 февраля	Не более 22,00% / 24,36%	2,0 / 4,0	Не менее 1,0	30	- / ruBBB- / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П11	26 февраля / 03 марта	Не выше 17,25% / 18,68%	- / 3,0	Не более 2,5	30	- / ruA+ / AA-.ru / -
ПАО «ФосАгро»	БО-02-05	26 февраля / 03 марта	Позднее	- / 3,2	Не менее 2,0 млрд CNY	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «Селектел»	001Р-07R	27 февраля / 04 марта	Не выше 16,60% / 17,92%	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ПРОМОМЕД ДМ»	002Н-03	27 февраля / 04 марта	Не выше КС ЦБР + 275 б.п.	- / 2,0	До 4,0	30	- / ruA- / - / A ru
ООО «ИЛОН»	001Р-01	03 марта / 06 марта	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / -
ПАО «МГКЛ»	001PS-02	03 марта / 06 марта	Не выше 26,00% / 29,34%	- / 5,0	1,0	30	- / ruBB- / - / BB ru
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	002Р-07	11 марта / 16 марта	Позднее	- / 2,0	5,5	30	A(RU) / - / A.ru / -

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Выручка, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, XX	Чистый долг / EBITDA, XX	Отрасль
ПАО «Магнит»	6 мес. 2025	1 673,2	9,0%	0,2	3,5	3,3	Розница
АО «ПОЛИПЛАСТ»	6 мес. 2025	95,1	26,5%	7,8	3,6	3,5	Химия
ООО «Брусника. СиД»	6 мес. 2025	36,0	30,8%	(1,1)	11,3	7,8	Девелопмент
ПАО «ФосАгро»	9 мес. 2025	441,7	37,1%	95,7	1,3	1,2	Удобрения
АО «Селектел»	6 мес. 2025	8,9	58,7%	1,8	1,5	1,4	ИТ
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	6 мес. 2025	63,6	24,5%	2,9	4,6	1,4	Девелопмент
Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ООО «Балтийский лизинг»	6 мес. 2025	6,9	8,7%	1,9	152,5	1,0	Лизинг

**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
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294

aermak@region.ru
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
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244

shilyaeva@region.ru
teterkina@region.ru
vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172

mv.romodin@region.ru
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 раскрытым 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.