


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
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО-001Р- 12	10 апреля / 15 апреля	не выше 8,5% / 8,84%	- / 3,0	200 млн евро	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО- ПРОМ»	001Р-05	11 апреля/ 17 апреля	не выше G- кривая +350 б.п.	5,0	до 40,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ»	001Р-05	15 апреля / 18 апреля	не выше 24,50% / 27,45%	- / 2,0	2,0	30 дней	A-(RU) / ruA- / - / -
	001Р-06		не выше КС ЦБ РФ + 500 б.п.				
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-04	15 апреля / 18 апреля	не выше 25,5% / 28,7%	- / 2,0	не менее 1,0	30 дней	- / - / A-.ru / -
ООО «МВ ФИНАНС»	001Р-06	16 апреля / 21 апреля	не выше 26,0% / 29,33%	- / 2,0	3,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
МКПАО «ЯНДЕКС»	001Р-01	16 апреля / 24 апреля	КС ЦБ РФ + 190 б.п.	- / 2,0	30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «АЭРОФЛОТ- РОССИЙСКИЕ АВИАЛИНИИ»	П02-БО-01	22 апреля / 24 апреля	не выше КС ЦБ РФ +275 б.п.	- / 3,0	20,0 - 30,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО «Роял Капитал»	БО-02	начало / середина апреля	не выше 31,00% / 35,81%	2,0 (досрочное погашение) / 3.0	0,15	30 дней	- / - / - / B+ ru

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	200 млн евро
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	8,25 - 8,50% годовых
Ориентир по доходности	8,57- 8,84% годовых
Дата книги	10 апреля
Дата размещения	15 апреля

Финансовый показатель	30 сент. 2024	30 сент. 2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	7 500	6 234	+20,3%
EBITDA, млрд руб.	2 256	1 709	+32,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	1 058	410	+157,8%

Рентабельность по EBITDA	30,1%	27,4%	+2,7 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	14,1%	6,6%	+7,5 п.п.
----------------------------------	-------	------	-----------

Финансовый показатель	30 сент. 2024	31 дек. 2023	Динамика к нач.г. %
Долг, млрд руб.	6 897	6 966	-1,0%
Чистый долг, млрд руб.	5 963	5 539	+7,7%

Долг/ EBITDA	2,3x	3,9x	
Чистый долг/ EBITDA	2,0x	3,1x	

EBIT / процентные расходы	2,4x	0,6x	
---------------------------	------	------	--

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Газпром» (Поручитель) - одна из крупнейших глобальных интегрированных энергетических компаний. ПАО «Газпром» характеризуется высокой степенью господдержки и социальной значимостью. Доля в мировой добыче газа составляет более 10%, в российской — порядка 70%, также является одним из крупнейших производителей нефти и производителей энергии в РФ, кроме того ей принадлежит газотранспортная система протяженностью около 180 тыс. км. ПАО «Газпром» - естественный монополист по трубопроводной транспортировке газа на внутреннем рынке и эксклюзивным экспортером трубопроводного газа.

13/01/2025 АКРА подтвердило рейтинг ПАО «Газпром» на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

29/05/2024 Эксперт РА подтвердил рейтинг поручителя ПАО «Газпром» на высшем уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

ПАО «Газпром» присутствует на рублевом облигационном рынке с июля 1999 г., когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 59 выпусков (в том числе замещающих) на совокупную сумму в рублевом эквиваленте 2,4 трлн руб. В том числе в обращении находится 10 выпусков в долларах США и расчетами в рублях, 5 выпусков в евро и расчетами в рублях, и один в юанях.

ПАО «Газпром» с сентября 2022г. проводил поэтапную программу замещения ранее выпущенных еврооблигаций в иностранной валюте, учитываемых в российском депозитарии (Эмитентом выступает ООО «Газпром Капитал»). На текущий момент замещены все выпуски еврооблигаций, однако не в полном объеме, кроме того проводилось повторное замещение по ряду выпусков. В совокупности было замещено 20 выпусков еврооблигаций, номинированных в долларах, евро и фунтах, на общую сумму на момент замещения, эквивалентную 863,9 млрд руб. (954,5 млрд руб. на текущий момент – 16 выпусков).

Предлагаемый к размещению выпуск изначально макетировался на уровне не выше 8,5% годовых (доходность 8,84% годовых). При открытии книги был установлен ориентир по купону в диапазоне 8,25-8,50% годовых. **С нашей точки зрения, справедливый купон по выпуску (в евро и расчетами в рублях) может находиться в диапазоне 8,00 – 8,25% годовых (доходность 8,30 – 8,57% годовых)**, учитывая широкую представленность Эмитента на рынке, с одной стороны, и текущую доходность замещающих облигаций Эмитента в евро на вторичном рынке, с другой.

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.