

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 «Группа Черкизово»	БО-002Р-02	17 июля / 22 июля	Не выше КС ЦБ РФ + 220 б.п.	- / 2,0	Не более 10,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
ПАО «СЕЛИГДАР»	001Р-04	17 июля / 22 июля	Не выше 20.50% / 22.54%	- / 2,5	3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA-[ru]
ПАО «СЕЛИГДАР»	001Р-05	17 июля / 22 июля	Не более КС + 450 б.п.	- / 2,0		30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA-[ru]
ООО «ТАЛАН - ФИНАНС»	001Р-04	17 июля / 22 июля	Не выше КС ЦБ РФ + 550 б.п.	- / 3,0	Не менее 1,0	30 дней	- / ruBBB/ - / -
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	001Р-04	18 июля / 23 июля	Не более 21,5% / 23,75%	2,0 / 10,0	Не более 4,0	30 дней	- / - / A+.ru / -
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС»	001Р-05	18 июля / 23 июля	Не более КС ЦБ + 400 б.п.	2,0 / 10,0		30 дней	- / - / A+.ru / -
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	006Р-02	18 июля / 25 июля	Не выше 8,5% / 8,84%	- / 1,5	Позднее Юани	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО "МОНОПОЛИЯ"	001Р-06	21 июля / 24 июля	Не выше 25,25% / 28,39%	- / 2,0	0,5	30 дней	BBB+(RU) / - / - / -
АО ЛК "РОДЕЛЕН"	002Р-04	21 июля / 24 июля	Не более КС + 550 б.п.	- / 3,0	Не менее 0,2	30 дней	- / ruBBB+/ - / -
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО- 003Р-14 (доп. выпуск)	22 июля / 24 июля	7,25%	- / 3,8	Не менее 150 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО "ВИС ФИНАНС"	БО-П09	22 июля / 24 июля	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 3,0	Не более 3,0	30 дней	- / ruA+ / - / -
ПАО «УРАЛКУЗ»	001Р-01	22 июля / 25 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 2,0	1,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002Р-04	23 июля / 28 июля	Не выше 21,0% / 23,14%	- / 2,0	3,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002Р-05	23 июля / 28 июля	Не выше КС ЦБ РФ +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ООО "Алтимейт Эдьюкейшн"	001Р-01	24 июля / 30 июля	Не выше 20,50% / 22,54%	- / 3,0	0,6	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ПАО «КОКС»	001Р-04	24 июля / 29 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	1,5 / 3,0	1,5	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ПАО "АБРАУ-ДЮРСО"	002Р-01	Не позднее 31 июля / 05 августа	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 1,5	0,5	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
АО «Авто Финанс Банк	БО- 001Р-15	Вторая половина июля	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	10,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -

ВЫПУСК: ПАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО» СЕРИИ БО-002Р-02

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AA(RU)/ ruAA / - / -		ГК «Черкизово» – один из крупнейших в России производитель мясной продукции, входит в тройку лидеров на рынках куриного мяса, свинины, продуктов мясопереработки и является крупнейшим в стране производителем комбикормов. Портфель включает 19 брендов. Производственные мощности расположены в ЦФО и объединяют 39 производственных мощностей (заводы + элеваторы), а также с/х земельный банк 300 тыс. га. Группа входит в ТОП-10 на рынках присутствия: птицеводство (1 место – 29,3% на рынке), индейка (2 место – 21,9%), мясопереработка (3 место – 6,5%), свинина (5 место). На российском рынке мяса конкурентными преимуществами Группы выступает значительная доля продукции с высокой добавленной стоимостью, обусловленная вертикальной интеграцией бизнеса с полным циклом производства. Контроль на ГК принадлежит семье бизнесмена С. Михайлова (69%). Доля акций в свободном обращении – 3%.
Объем размещения		Не более 10 млрд руб.		
Срок обращения		2 года		
Оферта		Досрочное погашение по 100% дату окончания 3, 6, 9, 12, 15, 18, 21 купонных периодов		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не более КС ЦБ РФ + 220 б.п.		
Дата книги		17 июля		
Дата размещения		22 июля		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	По итогам 2024 г. отмечается снижение рентабельности и рост долговой нагрузки сравнению с 2023 г. и 1 пол. 2024 г. По итогам 2024 г. рост себестоимости (+17% г/г), коммерческих затрат (+17% г/г), финансовых расходов (+86% г/г) обусловили падение чистой маржи до минимального уровня за последние 5 лет. Долговая нагрузка на максимуме (за исключением по итогам 2022 г.). Значительные капзатраты (в том числе на приобретение предприятий – по выращиванию курицы и комбикормовый завод) обусловили существенный отрицательный свободный ДП.
Выручка, млрд руб.	259,3	228,1	+13,7%	
EBITDA, млрд руб.	46,4	54,6	-15,1%	
Чистая прибыль, млрд руб.	19,9	33,0	-39,6%	
Рентабельность по EBITDA	17,9%	24,0%	-6,1 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	7,7%	14,5%	-6,8 п.п.	09/08/2024 АКРА повысило кредитный рейтинг Эмитента до AA(RU), сохранив прогноз «Стабильный». 14/05/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг Эмитента до ruAA, сохранив «Стабильный» прогноз.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
Долг, млрд руб.	151,0	116,8	+29,3%	
Чистый долг, млрд руб.	140,6	101,5	+38,5%	
Долг/ EBITDA	3,3x	2,1x		
Чистый долг/ EBITDA	3,0x	1,9x		ПАО «Группа Черкизово» присутствует на рынке с июня 2006 г., когда был размещен дебютный заем на 2 млрд руб., погашенный в 2011 г. Всего было размещено 13 рублевых займов в объеме 82,3 млрд руб., из которых шесть займов на 29,3 млрд руб. своевременно погашены, а также один заем на 500 млн юаней в расчетах в рублях.
EBIT / процентные расходы	2,5x	6,1x		

ГК «Черкизово» – один из крупнейших в России производитель мясной продукции, входит в тройку лидеров на рынках куриного мяса, свинины, продуктов мясопереработки и является крупнейшим в стране производителем комбикормов. Портфель включает 19 брендов. Производственные мощности расположены в ЦФО и объединяют 39 производственных мощностей (заводы + элеваторы), а также с/х земельный банк 300 тыс. га. Группа входит в ТОП-10 на рынках присутствия: птицеводство (1 место – 29,3% на рынке), индейка (2 место – 21,9%), мясопереработка (3 место – 6,5%), свинина (5 место). На российском рынке мяса конкурентными преимуществами Группы выступает значительная доля продукции с высокой добавленной стоимостью, обусловленная вертикальной интеграцией бизнеса с полным циклом производства. Контроль на ГК принадлежит семье бизнесмена С. Михайлова (69%). Доля акций в свободном обращении – 3%.

По итогам 2024 г. отмечается снижение рентабельности и рост долговой нагрузки сравнению с 2023 г. и 1 пол. 2024 г. По итогам 2024 г. рост себестоимости (+17% г/г), коммерческих затрат (+17% г/г), финансовых расходов (+86% г/г) обусловили падение чистой маржи до минимального уровня за последние 5 лет. Долговая нагрузка на максимуме (за исключением по итогам 2022 г.). Значительные капзатраты (в том числе на приобретение предприятий – по выращиванию курицы и комбикормовый завод) обусловили существенный отрицательный свободный ДП.

09/08/2024 АКРА повысило кредитный рейтинг Эмитента до AA(RU), сохранив прогноз «Стабильный».
14/05/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг Эмитента до ruAA, сохранив «Стабильный» прогноз.

ПАО «Группа Черкизово» присутствует на рынке с июня 2006 г., когда был размещен дебютный заем на 2 млрд руб., погашенный в 2011 г. Всего было размещено 13 рублевых займов в объеме 82,3 млрд руб., из которых шесть займов на 29,3 млрд руб. своевременно погашены, а также один заем на 500 млн юаней в расчетах в рублях.

В настоящее время в обращении находится пять рублевых выпусков на 43 млрд руб. Ближайшие погашения двух выпусков на 16 млрд руб. предстоят в конце 2025 г.

В 2025 г. Эмитент разместил два займа на 10 млрд руб. и 500 млн юаней.

По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне не выше КС ЦБ РФ +220 б.п.

На наш взгляд, учитывая прошедшие размещения выпусков с плавающими купонами, **справедливая премия к КС ЦБ РФ находится в диапазоне 180-200 б.п.**

ВЫПУСКИ: ПАО «СЕЛИГДАР» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ 001P-04 и 001P-05

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruA+/ A+.ru / AA-[ru]		
Объем размещения	Не менее 3,0 млрд руб.		
Срок обращения	2,5 года и 2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 20,50% и не более 450 б.п. к КС ЦБ		
Ориентир по доходности	Не выше 22,54%		
Дата книги	17 июля		
Дата размещения	22 июля		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	59,3	56,0	+5,9%
EBITDA, млрд руб.	23,6	18,6	+27,3%
Чистый убыток, млрд руб.	-12,8	-11,5	+11,4%
Рентабельность по EBITDA	39,8%	33,2%	+6,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	отр	отр	
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	90,8	61,0	+48,8%
Чистый долг, млрд руб.	82,4	50,7	+62,4%
Долг/ EBITDA	3,8x	3,3x	
Чистый долг/ EBITDA	3,5x	2,7x	
EBIT / процентные расходы	2,5x	1,9x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Селигдар» - золотодобывающий холдинг среднего объема бизнеса, входит в ТОП-15 золотодобывающих компаний РФ. Компания создана в 2008 г. и включает в себя активы по добыче золота (Республика Саха (Якутия), Бурятия, Алтайский край, Оренбургская обл.) и олова (Хабаровский край, Чукотка). По объему запасов золота (277 тонн) Компания входит в ТОП-5 российских производителей. Золотой дивизион обеспечивает порядка 85% выручки Компании.

С конца 2023 г. общие золотые запасы «Селигдара» увеличились с 280,2 тонны до 285,1 тонны к концу 2024 г. Запасы олова на конец прошлого года составили 412 тыс. олова. В 2024 г. объем добычи составил 7,6 тонн золота, 2,5 тыс. тонн олова, 9,1 тонны серебра и 2,1 тыс. тонн меди.

05/09/24 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruA+ со стабильным прогнозом.

28/11/24 НКР подтвердило рейтинг на уровне A+/ru со стабильным прогнозом.

21/11/24 НРА подтвердило рейтинг на уровне AA-[ru] со стабильным прогнозом.

На публичном облигационном рынке компания присутствовала с июня 2006 г. по июнь 2014 г., когда были размещены и своевременно погашены 4 выпуска общим объемом 3,8 млрд руб.

23 сентября 2022г. Московская Биржа зарегистрировала бессрочную программу биржевых облигаций «Селигдар» серии 001P объемом 60 млрд руб. Максимальный срок погашения биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы составляет 15 лет.

В настоящее время на рынке в обращении находится семь выпусков совокупным объемом 53,26 млрд руб. с ближайшим погашением в октябре 2025 г. на 10 млрд руб. Остальные выпуски погашаются в 2027-2030 гг. Номинал облигаций трех выпусков определяется как условная денежная единица, эквивалентная стоимости 1 гр. золота, по одному выпуску – привязка к стоимости серебра. Один выпуск привязан к стоимости серебра. В 2025 г. было размещено два рублевых выпуска на 13 млрд руб.

По предлагаемым выпускам Эмитента ориентиры по купонам установлены на уровне 20,5% (и доходностью 22,54% годовых, что соответствует средн. к КБД 846 б.п.) и КС ЦБ + 450 б.п. **Мы оцениваем справедливый фиксированный купон не выше 19,5% годовых, что соответствует доходности не более 21,35% и спреда к КБД не более 730 б.п. Справедливая премия к КС ЦБ РФ оценивается на уровне не более 400 б.п.**

**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 Шилаева	+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.