

## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир* по ставке купона / спреда**	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
Республика Башкортостан	34014	12 дек. / 17 дек.	Не выше 25%	- / 3	до 10,5	1-35 к: 30 д. 36 к: 42 д.	- / ruAA+ / - / -
Новосибирск Автодор	БО-02	12 дек. / 18 дек.	Не выше 29,0%	3 / 2	0,5	30 дней	- / - / A-.ru / -
ПАО «ТГК-14»	001P-03 / 001P-04	16 дек. / 19 дек.	Не выше 26,5% / КС + 650 б.п	- / 3,5 - / 2,5	3,0 / 3,0	30 дней	BBB+(RU) / ruBBB+ / A-.ru / -
ООО «Энерго-ТехСервис»	001P-06	16 дек. / 19 дек.	Не выше КС +550 б.п.	- / 2	1,5	30 дней	- / ruA- / - / -
Томская область	34072	17 дек. / -	Позднее	- / 3	до 6,0	1 к: 40 д. 2-36 к: 30 д.	BBB+(RU)/ruBBB/ - / -
ЭН+Гидро	001PC-06	Декабрь 2024 г.	Не выше КС +500 б.п.	- / 2	5,0	30 дней	A+ (RU) / - / - / -

## ВЫПУСК: РЕСПУБЛИКА БАШКОРТОСТАН СЕРИИ 34014

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAA+ / - / -			<b>Республика Башкортостан</b> - характеризуется диверсифицированной экономикой: обрабатывающие производства, торговля, животноводство. По итогам 2023 г. в структуре обрабатывающих производств наиболее существенная доля приходилась на производство нефти и кокса (39%) и машиностроение (20%). Объем ВРП в 2023 г. составил 2,3 трлн руб. (103,2% г/г). По прогнозам, объем ВРП по итогам 2024 г. составит более 2,8 трлн руб. (104,7%). По итогам 2023 г. индекс промышленного производства составил 106,5%, превысив среднегодовое значение этого показателя по РФ (103,5%). Наиболее высокий индекс производства был зафиксирован в производстве кокса и нефтепродуктов (117,3%) и в пищевой промышленности (104,2%). Индекс промышленного производства к концу 2024 г. оценивается на уровне 105%, розничного товарооборота - 109%. За 2023 г. введено 2,8 млн кв.м. жилья (+20% г/г). В текущем году прогноз по вводу жилья составляет 3,1 млн кв. м, что является историческим максимумом. В 2019 - 2023 гг. объем инвестиций вырос почти в два раза с 337,7 млрд руб. до 620 млрд руб. при ежегодном усредненном росте на 16,4%. Долговая нагрузка на 01.11.24 г. составила 64 млрд руб., из них бюджетные кредиты (65,5%), государственные ценные бумаги (22,7%) и государственные гарантии (11,8%). Наиболее существенные выплаты по долгу приходятся на 2025 и 2026 гг., в течение которых погашается 9,2 и 9,6 млрд руб., соответственно. <b>26/09/24</b> Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAA+, прогноз «Стабильный».
Объем размещения	До 10,5 млрд руб.			
Срок обращения	3 года			
Дюрация	~ 1,7 года			
Амортизация (в даты выплат купонов)	10% - 12 купон 15% - 18 и 24 купон 30% - 30 и 36 купон			
Купонные периоды	30 дней			
Ориентир по купону	Не выше 25%			
Ориентир по доходности	Не выше 28,08%			
Дата книги	12.12.2024			
Дата размещения	17.12.2024			
<b>Финансовый показатель</b>	<b>2024П</b>	<b>2023</b>	<b>Динамика %</b>	
ВРП, трлн руб.	2,8	2,3	104,7%	
Инвестиции в ОК, млрд руб.	650,5	620	+4,9% г/г	
Доходы бюджета, млрд руб.	298,9	283,4	+5,5%	
НиНД, млрд руб.	227,8	201,4	+13,1%	
Расходы бюджета, млрд руб.	314,9	300,6	+4,8%	
Профицит (Дефицит), млрд руб.	-16,0	-17,2	-7,0%	
Долг, млрд руб.	71,3	58,8	+21,3%	
% Расходы, млрд руб.	2,7	1,9	+42,1%	
НиНД / Доходы бюджета, %	76,2	71,1	+5,1 п.п.	
Профицит (Дефицит) / НиНД, %	-7,0	-8,5	-1,5 п.п.	
Долг / НиНД, %	31,3	29,2	-2,1 п.п.	
% Расходы / НиНД, %	1,2	0,9	+0,3 п.п.	

**Эмитент присутствует на долговом рынке с 2001 г.** Всего было размещено 14 займов, из которых 11 в полном объеме погашены. В настоящее время в обращении находится три выпуска, совокупным объемом 14,5 млрд руб. Наиболее короткий выпуск, объемом 2 млрд погашается в 2025 г., оставшиеся два – в 2026 г. Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с купоном не выше 25%, что соответствует доходности 28,08%. Недавнее доразмещение выпуска Новосибирской области (AA(RU)) прошло с доходностью 28,75% (эквивалент купона 25,54%). Учитывая кредитное качество Республики и уровень ее кредитного рейтинга, а также результаты недавних размещений, **мы видим справедливый уровень размещения предлагаемого займа с купоном порядка 24,50-25,0% годовых.**

\* Ориентир по ставке купона указан индикативно на дату предоставления списка. Уровень ставки купона может отличаться на момент размещения

\*\* КС – Ключевая Ставка Банка России. Значение публикуются на сайте Банка России [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

\*\*RUONIA (Rouble Overnight Index Average) — усредненное значение процентных ставок, по которым крупнейшие банки кредитуют друг друга на условиях овернайт.

## ВЫПУСК: АО «НОВОСИБИРСКАВТОДОР» СЕРИИ БО-02

### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / - / А-.ru / -
Объем размещения	500 млн руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	2 года
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 29%
Ориентир по доходности	Не выше 33,2%
Дюрация	1,52 года
Дата книги	12.12.2024
Дата размещения	<b>18.12.2024</b>

Финансовый показатель	2023	2022	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	19,2	17,0	+13,2%
ЕБИТДА, млрд руб.	4,6	4,0	+14,2%
Чистая прибыль, млрд руб.	0,93	0,66	+40,8%

Рентабельность по ЕБИТДА	23,9%	23,7%	+0,2 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	4,9%	3,9%	+1,0 п.п.
----------------------------------	------	------	-----------

Финансовый показатель	На 31 дек. 2023	На 31 дек. 2022	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	0,67	0,36	+88,6%
Чистый долг, млрд руб.	-0,87	-2,06	-57,8%

Долг / ЕБИТДА	0,1x	0,1x
---------------	------	------

Чистый долг / ЕБИТДА	-0,2x	-0,5x
----------------------	-------	-------

ЕБИТ / процентные расходы	14,8x	17,0x
---------------------------	-------	-------

### Оценка БК РЕГИОН

АО «Новосибирскавтодор» предоставляет полный перечень услуг по содержанию, ремонту и капитальному ремонту, строительству и реконструкции автомобильных дорог, инженеринговых решений в дорожной отрасли, промышленно-гражданском строительстве.

АО "Новосибирскавтодор" создано в 1995 году в Новосибирской области. С этого времени компанией отремонтировано и построено более 5000 километров дорог, реализованы крупнейшие за Уралом дорожно-строительные проекты. В состав «Новосибирскавтодора» входят 14 филиалов.

В настоящее время ключевыми регионами присутствия компании являются Новосибирская, Омская, Кемеровская, Челябинская области, Алтайский край и Республика Алтай.

Текущий портфель заказов компании составляет более 40 млрд руб. Компания фокусируется на строительстве автомобильных дорог, реконструирует аэропортовые комплексы, а также содержит и обслуживает более 14 тыс. км. автодорог федерального и регионального значения.

Компания имеет небольшой объем бизнеса и при этом характеризуется низкой долговой нагрузкой. Текущие банковские открытые лимиты составляют на текущий момент 20 млрд руб.

25/05/24 НКР присвоило АО «Новосибирскавтодор» рейтинг А-.ru, прогноз «Стабильный».

**Эмитент присутствует на рынке с июня текущего года**, когда был размещен дебютный двухлетний выпуск на 500 млн руб. с купоном 19%. Предлагаемый к размещению выпуск первоначально маркетинговался с фиксированным купоном не выше 29%, который транслируется в годовую доходность не выше 33,2%, что соответствует спреду к G-кривой ОФЗ на сроке 2 года равному 1210 б.п.

Средний спред по торгуемому выпуску с момента его размещения составляет 360 б.п., тогда как максимальный – 1045 б.п. На текущий момент выпуск торгуется со спредом порядка 900 б.п.

Средний спред по торгующимся выпускам 4 эшелона в сегменте «Строительство» с сопоставимой дюрацией составляет 1195 б.п.

**Учитывая удовлетворительные кредитные метрики Эмитента, мы полагаем, что минимальный спред при размещении должен быть не ниже 1150 б.п., что транслируется в доходность 32,6% и ставку купона не ниже 28,55%.**

# 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](http://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](mailto:aermak@region.ru)  
[sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб.192

[vva@region.ru](mailto:vva@region.ru)

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилыева +7 (495) 777-29-64 доб. 253  
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112  
Иштван Гоци +7 (495) 777-29-64 доб. 117  
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244

[shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru)  
[teterkina@region.ru](mailto:teterkina@region.ru)  
[i.gotsi@region.ru](mailto:i.gotsi@region.ru)  
[vv.domas@region.ru](mailto:vv.domas@region.ru)

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215  
Алина Воронина +7 (495) 777-29-64 доб. 636

[mv.romodin@region.ru](mailto:mv.romodin@region.ru)  
[mustafaeva@region.ru](mailto:mustafaeva@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.

\* Ориентир по ставке купона указан индикативно на дату предоставления списка. Уровень ставки купона может отличаться на момент размещения

\*\* КС – Ключевая Ставка Банка России. Значение публикуются на сайте Банка России [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

\*\*\* RUONIA (Rouble Overnight Index Average) — усредненное значение процентных ставок, по которым крупнейшие банки кредитуют друг друга на условиях овернайт.