

ВЫПУСК: ПАО «ПОЛЮС» СЕРИИ ПБО-05

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	— / ruAAA / AAA.ru / —
Объем размещения	Не менее 100 млн USD
Срок обращения	5 лет
Оферта	4 года
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 8,0-8,25%
Ориентир по доходности	Не выше 8,3 - 8,57%%
Дата книги	14 апреля
Дата размещения	17 апреля

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

С нашей точки зрения, справедливый купон по выпуск составляет не менее 8,0%, что соответствует доходности не менее 8,3%. Уровни доходности на вторичных торгах по долларовым выпускам эмитентов первого эшелона с дюрацией более 3-х лет составляют порядка 8,1-8,55% годовых при минимальных объемах.

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону установлен на уровне не выше 8,0-8,25%. Что транслируется в доходность 8,3-8,57% годовых.

Рыночная история

ПАО «Полюс» присутствует на рынке рублевых облигаций с апреля 2013г., когда был размещен дебютный выпуск. В совокупности было размещено 17 выпусков. В настоящее время в обращении находится 6 выпусков совокупным объемом 173,8 млрд руб. (в рублевом эквиваленте). Из них два выпуска в долларах США, размещенные в 2024 г.

Рейтинги

12 сентября 2025 г. «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ПАО «Полюс» на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный.

31 марта 2026 г. НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Полюс» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

О Компании

ПАО «Полюс» входит в список пяти крупнейших золотодобывающих компаний мира. Действующие активы Компании включают в себя шесть месторождений, которые располагаются в Красноярском крае, Иркутской и Магаданской областях, а также в Республике Саха (Якутия). Производство золота Группы осуществляется преимущественно открытым способом. По уровню себестоимости Компания входит в топ-10 мировых производителей золота.

Компания характеризуется значительной обеспеченностью ресурсной базой на уровне около 36 лет в терминах объемов производства. У Компании отсутствует зависимость от покупателей ввиду рода деятельности – реализации золота на высоколиквидном рынке. Также отсутствует зависимость от труднозаменимых поставщиков.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	712,8	694,8	2,6%
ЕБИТДА, млрд руб.	462,4	496,3	-6,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	314,1	305,5	2,8%
Рентабельность по ЕБИТДА	64,9%	71,4%	-6,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	44,1%	44,0%	0,1 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	788,3	879,8	-10,4%
Чистый долг, млрд руб.	649,2	719,4	-9,8%
Долг/ ЕБИТДА	1,7	1,8	
Чистый долг/ ЕБИТДА	1,4	1,4	
Процентное покрытие	6,2	7,6	



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ПОЛЮС»	ПБО-05	14 апреля / 17 апреля	8,0 - 8,25%	4,0 / 5,0	100 млн USD	30	/ ruAAA / AAA.ru / -
АО «АБЗ-1»	002P-06	14 апреля / 17 апреля	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	Не менее 2,0	30	- / ruA- / A-.ru / -
АО «ПОЧТА РОССИИ»	003P-05	15 апреля / 20 апреля	КБД +450 б.п.	3,0 / 10,0	Не менее 3,0	30	AA(RU) / - / - / -
АО «ПОЧТА РОССИИ»	003P-06		КС ЦБР + 300 б.п.	1,5 / 10,0		30	AA(RU) / - / - / -
ООО «Мэйл.Ру Финанс»	001P-02	17 апреля / 22 апреля	КБД +200 б.п.	- / 3,0	10,0	30	AA(RU) / - / - / -
ООО «Мэйл.Ру Финанс»	001P-03		КС ЦБР + 200 б.п.	- / 3,0		30	AA(RU) / - / - / -
МКПАО «ОЗОН»	001P-01	21 апреля / 24 апреля	КБД +300 б.п.	- / 2,5	Не менее 15,0	30	- / ruA / A.ru / -
МКПАО «ОЗОН»	001P-02	КС ЦБР +275 б.п.	- / 2,5	30		- / ruA / A.ru / -	
АО «Медскан»	001P-02	22 апреля / 28 апреля	Не выше КБД +400 б.п.	- / 2,1	3,0	30	A(RU) / ruA / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
ПАО «ПОЛЮС»	2025	712,8	64,9%	314,1	1,7	1,4	Добыча
АО «ПОЧТА РОССИИ»	9 мес. 2025	160,7	1,1%	(13,5)	57,5	37,8	Связь
МКПАО «ВК»	2025	160,0	14,1%	(25,0)	5,5	4,0	ИТ
МКПАО «ОЗОН»	2025	998,0	15,7%	(0,9)	0,5	отр.	ИТ
АО «Медскан»	2025	32,6	15,3%	(3,3)	4,4	4,2	Медицина

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, не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. 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 рекламой, 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»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.