

ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ» СЕРИЯ 001P-11

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН			
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		Оценка выпуска			
Объем размещения		Не менее 20,0 млрд руб.		<i>Учитывая предыдущие размещения корпоративных флотареров эмитентов с наивысшим уровнем рейтинга (средняя премия 130 б.п.), мы оцениваем справедливый уровень купона в диапазоне КС ЦБР +120-125 б.п.</i>			
Срок обращения		3 года					
Оферта		Не предусмотрена					
Купонные периоды		30 дней					
Ориентир по купону		Не выше КС ЦБР +140 б.п.					
Дата книги		18 февраля		Предлагаемый к размещению выпуск изначально макетируется с купоном не выше КС ЦБР +140 б.п.			
Дата размещения		20 февраля					
Финансовый показатель	1П 2026	2025	Динамика 1П 2026 к 1П 2025 г/г, %	Рыночная история ПАО «СИБУР Холдинг» присутствует на внутреннем рынке облигаций с сентября 2006 г. В обращении находится 17 выпусков, в том числе 11 в долларах США на 330 млрд руб. в пересчете по текущему курсу и погашением в 2026- 2032 гг. Оферт не предусмотрено, в октябре к погашению предстоит 1 выпуск (СибурХ, БО-08) на 300 млн долл. США. В рублях размещено 6 выпусков на 202,9 млрд руб. с погашением в 2026-2032 гг. В ноябре 2026 г. погашается один выпуск (СибурХ1Р02) на 9,9 млрд руб. По двум рублевым выпускам установлен фиксированный купон 15,5% и 13,95%, по остальным плавающие с привязкой к КС ЦБР +210-250 б.п. (размещение в 2024 г. и марте 2025 г.). В прошедшем году эмитент выходит на рынок 6 раз с двумя долларовыми и четырьмя рублевыми выпусками. В текущем году было размещено два трехлетних выпуска в долларах США.			
Выручка, млрд руб.	516,4	1 049,0	-2,5%				
EBITDA, млрд руб.	195,5	369,6	1,0%				
Чистая прибыль, млрд руб.	67,7	205,1	-54,0%				
Рентабельность по EBITDA	37,9%	35,2%	+1,3 п.п.	Рейтинги АКРА (18/08/26) и «Эксперт РА» (13/02/26) подтвердили кредитные рейтинги (AAA(RU) и ruAAA) со стабильными прогнозами, отмечая контролируемый уровень ликвидности.			
Рентабельность по чистой прибыли	13,1%	19,6%	-14,7 п.п.				
Финансовый показатель	1П 2026	2025	Динамика 1П 2026 к 2025 г., %			Об Эмитенте ПАО «СИБУР Холдинг» занимает лидирующее положение на российском рынке нефтехимии, контролируя около 80% мощностей по производству полиэтилена и полипропилена в стране. Общий объем реализации нефтехимической продукции в 2025 г. составил 9,7 млн тонн (+1,1 % г/г). СИБУР ведет деятельность в 18 регионах России. Более 75% выручки формируется за счет поставок на рынки РФ и стран СНГ, около 25% – дальше зарубежье (Китай, ЮВА, Турция).	
Долг, млрд руб.	1 145,6	1 212,3	-5,5%				
Чистый долг, млрд руб.	1 010,3	1 043,7	-3,2%				
Долг/ EBITDA	2,9x	3,3x		На внутреннем рынке основная конкуренция оказывается со стороны ВИНК («Газпром нефтехим Салават», активы ЛУКОЙЛа и «Роснефти»). На глобальных рынках конкуренция усиливается из-за ввода новых мощностей в Китае, что давит на цены.			
Чистый долг/ EBITDA	2,6x	2,8x					
EBIT / процентные расходы	2,0x	2,7x					

На внутреннем рынке основная конкуренция оказывается со стороны ВИНК («Газпром нефтехим Салават», активы ЛУКОЙЛа и «Роснефти»). На глобальных рынках конкуренция усиливается из-за ввода новых мощностей в Китае, что давит на цены.

Среди преимуществ можно выделить: высокую рентабельность по EBITDA, выше чем у мировых аналогов; доступ к сырью на основе долгосрочных контрактов и собственную инфраструктуру транспортировки и переработки; сильную технологическую базу – собственные разработки, лицензионные технологии; широкий продуктовый портфель, покрывающий все ключевые отрасли – снижение зависимости от одной отрасли.

Ключевые риски эмитента носят преимущественно внешний характер и связаны с глобальной и макроэкономической конъюнктурой, а именно, санкционные риски – запрет на технологии и оборудование; длительный период сохранения глобального перепроизводства полимеров и низких мировых цен; жесткая ДКП - сохранение высоких процентных расходов, давление на чистую прибыль.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «СИБУР Холдинг»	001P-11	21 августа / 27 августа	Не выше КС ЦБР + 140 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ООО «ФСК АКТИВЫ»	001P-01	21 августа / 26 августа	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,0	0,5	30	A(RU) / - / A.ru / -/-
ПАО «РОССЕТИ»	001P-20R	24 августа / 26 августа	Не более КС ЦБР +160 б.п.	- / 7,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	БО-001P- 69	25 августа / 27 августа	OIS RUONIA 2г. + 300 б.п. 15.75 – 16.00% / 16.94 – 17.23%	Дюрация ~1.66	10,2	1 мес.	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ООО "ГАЗПРОМ КАПИТАЛ"	БО-003P- 29	25 августа / 28 августа	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 3,5	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ООО "ДелоПортс"	001P-05	25 августа / 28 августа	КБД + 330 б.п.	- / 3,0	Не менее 15,0	30	- / ruAA- / AA.ru / -
ООО "ДелоПортс"	001P-06	25 августа / 28 августа	КС ЦБР+330 б.п.	- / 2,0		30	- / ruAA- / AA.ru / -
ООО «ГК Агрозко»	БО-001P- 02	25 августа / 28 августа	Не выше КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	4,0	30	A (RU) / ruA / - / -
ПАО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-06	25 августа / 28 августа	Не выше 17,50% / 18,98%	- / 2,0	2,0	30	A-(RU) / ruA- / - / -
АО «АБЗ-1»	002P-07	28 августа / 2 сентября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	1,0	30	- / ruA- / A-.ru / -
АО «Заслон»	002P-01	Конец августа - начало сентября	Фиксированный Будет объявлен позднее	- / 3,0	2,0	30	BBB+ (RU) / ruA- /-/-
РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ	34002	01 сентября / 03 сентября	Позднее КС ЦБР + премия	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -/-
АО «ХимМед»	СПБ-001P- 01	03 сентября / 08 сентября	Не выше 22,50% / 24,97%	1,5 / 3,0	Не более 0,5	30	- / ruBBB- / - / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-01	Вторая декада сентября	Позднее КБД + спред	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
ООО «НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ»	001P-02	Вторая декада сентября	Позднее КС ЦБР + премия	- / 2,5		30	- / ruA+ / A.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «СИБУР Холдинг»	2025	1 049,0	35,2%	205,1	3,3	2,8	Нефтехимия
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	2025	78,3	12,2%	2,9	3,6	2,5	Машиностроение
АО «ПГК»	2025	123,7	46,7%	4,6	3,1	2,9	Транспорт
АО «Заслон»	2025	29,8	18,1%	3,3	0,3	отр.	ИТ (НТЦ)
ООО «ГК Агроэко»	2025	56,4	29,6%	8,5	3,6	2,6	АПК
ООО "ДелоПортс"	2025	25,3	73,3%	11,7	3,8	3,6	Транспорт
ПАО «РОССЕТИ»	2025	1 834,0	40,2%	203,4	1,1	0,8	Энергетика

**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:
8 (800) 222 29 64

www.region.broker

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.