


ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент | Серия / Выпуск | Дата конкурса / размещения | Ориентир* по ставке купона / спреда** | Срок до oferty / погашения, лет | Объем выпуска, млрд руб. | Купонный период | Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА |
|-----------------------|----------------|----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| ПАО «КАМАЗ» | БО-П14 | 30 янв. / 04 фев. | не выше КС+ 400 б.п. | - / 2,0 | 5,0 | 30 дней | AA(RU) / ruAA / - / - |
| ООО «БИННОФАРМ ГРУПП» | 001P-04 | 04 фев. / 06 фев. | не выше 26,5% | 1,5 / 3,0 | от 2,0 | 30 дней | - / ruA / - / - |
| ПАО «ЕВРОТРАНС» | 001P-06 | 04 фев. / 7 фев. | не выше 25% | - / 5,0 | позднее | 30 дней | A-(RU) / - / - / - |
| АО «ГТЛК» | 002P-07 | 05 фев. / 10 фев. | не выше 24% | - / 1,5 | 5,0 | 30 дней | AA-(RU) / ruAA / - / - |

ВЫПУСК: ПАО «КАМАЗ» СЕРИИ БО-П14
Параметры выпуска
Оценка БК РЕГИОН

| | |
|---|-----------------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) поручителя | AA(RU) / ruAA / - / - |
| Объем размещения | от 5 млрд руб. |
| Срок обращения | 2 года |
| Оферта | не предусмотрена |
| Купонные периоды | 30 дней |
| Ориентир по купону | Не выше КС+400 б.п. |
| Дата книги | 30.01.25 |
| Дата размещения | 04.02.25 |

ГК «КАМАЗ» — крупнейшая автомобильная корпорация РФ включает более 100 компаний на территории РФ, СНГ и дальнего зарубежья, входит в 20-ку ведущих мировых производителей тяжёлых грузовых а/м, занимает 44% рынка тяжёлых грузовых а/м в РФ.

Является ключевым и стратегически важным для государства игроком, характеризуется очень сильной господдержкой в виде льготных займов, налоговых льгот, со-финансирования НИОКР, госгарантий, субсидий и т.д. Акции торгуются на московской бирже (4%).

| Финансовый показатель | 6 мес. 2024 | 6 мес. 2023 | Динамика г/г, % |
|----------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Выручка, млрд руб. | 187,6 | 166,8 | +12,4% |
| ЕБИТДА, млрд руб. | 20,1 | 21,2 | -5,0% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 3,7 | 13,7 | -73,2% |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 10,7% | 12,7% | -2,0 п.п. |
| Рентабельность по чистой прибыли | 2,0% | 8,2% | -6,3 п.п. |

| Финансовый показатель | На 30 июн. 2024 | На 31 дек. 2023 | Динамика к нач.г, % |
|------------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Долг, млрд руб. | 153,9 | 147,0 | +4,7% |
| Чистый долг, млрд руб. | 103,4 | 86,0 | +20,3% |
| Долг / ЕБИТДА | 3,8x | 4,3x | |
| Чистый долг / ЕБИТДА | 2,6x | 2,5x | |
| ЕБИТ / % расходы | 1,4x | 2,3x | |

08/04/2024 АКРА вновь повысило рейтинг до AA(RU) со стабильным прогнозом.
 10/09/2024 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruAA со стабильным прогнозом.

Эмитент присутствует на рынке с 1999 г., когда был размещен дебютный выпуск на 23,75 млрд руб. Всего в совокупности Компания разместила 32 выпуска совокупным объемом 151,9 млрд руб., из которых 19 выпусков на 86,9 млрд руб. были своевременно погашены.

В обращении на данный момент находятся 13 выпусков объемом 65 млрд руб. Все выпуски эмитента характеризуются длинной дюрацией, за исключением одного с погашением в июле 2025 г. на 7 млрд руб. по остальным выпускам оферты и погашения наступают в 2026-2033 г. В 2024 г. было размещено два выпуска с плавающей ставкой КС +150 б.п. и КС+175 б.п.

Предлагаемый выпуск изначально маркировался с ориентиром по купону на уровне не выше КС ЦБ РФ + 400 б.п. **Учитывая кредитное качество, высокую системную значимость и господдержку Эмитента, а также текущую рыночную конъюнктуру, мы оцениваем справедливую премию по купону к ключевой ставке в диапазоне 350-375 б.п.**

* 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.

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

*** БК Регион выступает организатором размещения выпуска

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
Иштван Гоци +7 (495) 777-29-64 доб. 117 i.gotsi@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
Алина Воронина +7 (495) 777-29-64 доб. 636 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 No 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.