


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 тяжелых грузовых а/м, занимает 44% рынка тяжелых 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 гг. 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.