

## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир* по ставке купона / дох-ти / спреда**	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»	БО-001Р-08	14 марта / 19 марта	не выше КС ЦБ +275 б.п.	- / 1,5	10,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
АО «ХК «МЕТАЛЛО-ИНВЕСТ»	001Р-13	14 марта / 20 марта	не выше КС ЦБ +225 б.п.	- / 2,0	не менее 20,0	30 дней	AAA (RU)/ /AAA.ru/-
ООО «Совкомбанк лизинг»	БО-П09	14 марта / позднее	не выше КС ЦБ +200 б.п.	0,5 / 3,0	не менее 3,0	31 день	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «БРУСНИКА Сид»	002Р-05	17 марта / 19 марта	не выше 25,25% / 28,39%	1,5 / 3,0	3,0	30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «ИНТЕРЛИЗИНГ»	001Р-11	17 марта / 20 марта	не выше 25,0% / 28,07%	- / 4,0	3,5	30 дней	- / ruA / - / - / -
АО «НОВОСИБИРСК-АВТОДОР»	БО-03	17 марта / 20 марта	не выше 26,0% / 29,34%	- / 3,0	3,0	30 дней	- / - / A-.ru / -
ПАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО»	БО-002Р-01	18 марта / 24 марта	не выше 11,0% / 11,57%	- / 2,0	500 млн юаней	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
АО «АЭРОФЬЮЭЛЗ»	002Р-04	18 марта / 19 марта	не выше 25,5% / 28,05%	- / 2,0	не менее 1,0	91 день	- / ruA- / A.ru / -
ООО «ДЕЛОПОРТС»	001Р-04	18 марта / 20 марта	не выше 23,0% / 25,59%	- / 1,5	не менее 10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
АО «СТМ»	001Р-05	18 марта / 21 марта	не выше КС ЦБ + 500 б.п.	- / 2,0	не менее 5,0	30 дней	A (RU)/ - / A+.ru/ - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-03	18 марта / 21 марта	не выше 13,9% / 14,82%	- / 2,0	не менее 10 млн USD	30 дней	- / - / A-.ru / -
ООО «БИННОФАРМ ГРУПП»	001Р-05	19 марта / 21 марта	не выше 24,5% / 27,45%	1,5 / 3,0	не менее 3,0	30 дней	- / ruA / - / -
ООО «МСБ-Лизинг»	003Р-04	середина марта /	не выше 27,5% / 31,25%	1,5 / 5,0	не менее 0,4	30 дней	BBB-(RU) / - / - / -
	003Р-05	конец марта	не выше КС ЦБ + 650 б.п.	- / 5,0			
ООО «Девар Петро»	БО-П01	конец марта	не выше 30,0% / 34,5%	2,0 (call) / 3,0	0,15	30 дней	- / ruBB / - / -

## ВЫПУСК: ПАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-001P-08\*

### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA(RU)/ ruAA / - / -
Объем размещения	10,0 млрд руб.
Срок обращения	2,5 лет
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ + 275 б.п.
Дата книги	14.03.25
Дата размещения	19.03.25

### Оценка БК РЕГИОН

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	259,3	228,1	+13,7%
ЕБИТДА, млрд руб.	46,4	54,6	-15,1%
Чистая прибыль, млрд руб.	19,9	33,0	-39,6%
Рентабельность по ЕБИТДА	17,9%	24,0%	-6,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	7,7%	14,5%	-6,8 п.п.
Финансовый показатель	На 31/12/24	На 31/12/23	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	151,0	116,8	+29,3%
Чистый долг, млрд руб.	140,6	101,5	+38,5%
Долг / ЕБИТДА	3,3x	2,1x	
Чистый долг / ЕБИТДА	3,0x	1,9x	
ЕБИТ / процентные расходы	2,5x	6,1x	

ГК «Черкизово» – один из крупнейших в России производитель мясной продукции, входит в тройку лидеров на рынках куриного мяса, свинины, продуктов мясопереработки и является крупнейшим в стране производителем комбикормов. Портфель включает 19 брендов. Производственные мощности расположены в ЦФО и объединяют 39 производственных мощностей (заводы + элеваторы), а также с/х земельный банк 300 тыс. га. Группа входит в ТОП-10 на рынках присутствия: птицеводство (1 место – 29,3% на рынке), индейка (2 место – 21,9%), мясопереработка (3 место – 6,5%), свинина (5 место). На российском рынке мяса конкурентными преимуществами Группы выступает значительная доля продукции с высокой добавленной стоимостью, обусловленная вертикальной интеграцией бизнеса с полным циклом производства. Контроль на ГК принадлежит семье бизнесмена С. Михайлова (69%). Доля акций в свободном обращении – 3%.

**По итогам 2024 г.** отмечается снижение рентабельности и рост долговой нагрузки сравнению с 2023 г. и 1 пол. 2024 г. По итогам 2024 г. рост себестоимости (+17% г/г), коммерческих затрат (+17% г/г), финансовых расходов (+86% г/г) обусловили падение чистой маржи до минимального уровня за последние 5 лет. Долговая нагрузка на максимуме (за исключением по итогам 2022 г.). Значительные капзатраты (в том числе на приобретение предприятий – по выращиванию курицы и комбикормовый завод) обусловили существенный отрицательный свободный ДП.

**09/08/2024** АКРА повысило кредитный рейтинг Эмитента до AA(RU), сохранив прогноз «Стабильный».

**24/05/2024** Эксперт РА повысило рейтинг Эмитента до ruAA, сохранив «Стабильный» прогноз.

ПАО «Группа Черкизово» присутствует на рынке с июня 2006 г., когда был размещен дебютный заем на 2 млрд руб., погашенный в 2011 г. Всего было размещено 10 рублевых займов в объеме 62,3 млрд руб., из которых шесть займов на 29,3 млрд руб. своевременно погашены.

В настоящее время в обращении находится четыре выпуска номинальным объемом 33 млрд руб. Ближайшие погашения двух выпусков на 16 млрд руб. предстоят в конце 2025 г.

Предыдущий раз Эмитент выходил на рынок в июле 2024 г. с займом с плавающим купоном, установленным на уровне КС ЦБ РФ +135 б.п.

По предлагаемому к размещению выпуску ПАО «Группа Черкизово» ориентир по купону установлен на уровне КС ЦБ РФ +275 б.п. На наш взгляд, **справедливый спред находится в диапазоне КС ЦБ РФ + 240-250 б.п.**, принимая во внимание системную значимость компании, ослабление кредитного качества, а также уровни размещений на рынке сопоставимых по кредитному качеству эмитентов.

\*БК Регион выступает организатором выпуска

## ВЫПУСК: АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-13

### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / - /AAA.ru /-
Объем размещения	Не менее 20 млрд руб.
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ + 225 б.п.
Дата книги	14 марта
Дата размещения	20 марта

Финансовый показатель	6 мес. 2024	6 мес. 2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	246,7	219,2	+12,6%
ЕБИТДА, млрд руб.	104,1	100,4	+3,7%
Чистая прибыль, млрд руб.	60,5	37,1	+62,9%
Рентабельность по ЕБИТДА	42,2%	45,8%	-3,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	24,5%	16,9%	+7,6 п.п.
Финансовый показатель	На 30/06/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %
Долг, млрд руб.	300,7	303,6	-1,0%
Чистый долг, млрд руб.	296,0	293,1	1,0%
Долг/ ЕБИТДА	1,4x	1,8x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	1,4x	1,7x	
ЕБИТ / процентные расходы	5,4x	5,1x	

### Оценка БК РЕГИОН

**АО «ХК «Металлоинвест»** - мировой лидер в производстве товарного горячебрикетированного железа, ведущий производитель и поставщик железорудной и металлизированной продукции. Компания ведёт разработку месторождений с разведанными запасами железной руды по международной классификации JORC — 15,4 млрд тонн что гарантирует около 150 лет эксплуатации при текущих темпах добычи и обуславливает высокую обеспеченность ресурсами. Производственные активы Компании объединяют АО «Лебединский ГОК», ПАО «Михайловский ГОК им. А. В. Варичева», АО «ОЭМК им. А. А. Угарова».

География поставок конечной продукции (как рудной, так и стальной) достаточно диверсифицированная – значительная доля выручки приходится на экспорт, в частности, в Европу, Азию и на Ближний Восток, при этом за последние два года увеличилась доля продаж продукции на рынке РФ. На российском рынке компания является крупнейшим производителем железной руды и окатышей и единственным в стране производителем горячебрикетированного и прямовосстановленного железа.

**15.05.2024** АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

**06.05.2024** НКР подтвердило кредитный рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

**Эмитент присутствует на рынке с июля 2011 г.**, разместив первый 5-ти летний заем на 750 млн долл. США. Всего был размещен 31 выпуск: 5 займов на 3,85 млрд долл. США, 19 рублевых выпусков на 137 млрд руб. и шесть выпусков на 5,9 млрд юаней. В настоящее время на МБ торгуется 8 рублевых выпусков на 72 млрд. руб., один «замещающий» выпуск, номинированный в долларах США, на 386 млн долл. США. (с погашением в октябре 2028 г.), а также шесть выпусков в китайской валюте на 5,9 млрд юаней с расчетами в рублях. Компания 02 сентября 2022 г. зарегистрировала бессрочную мультивалютную Программу облигаций на 200 млрд руб., в рамках которой предусмотрено размещение облигационных займов сроком обращения до 15 лет.

Изначально предлагаемый к размещению выпуск маркетировался с плавающим купоном не выше КС ЦБ + 225 б.п.. Учитывая уровни размещений сопоставимых по кредитному качеству и рейтингу эмитентов, **мы оцениваем справедливое размещение маркетируемого выпуска с купоном не менее КС ЦБ + 200 б.п.**

# 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 [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 [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 Шиляева +7 (495) 777-29-64 доб. 253 [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru)  
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112 [teterkina@region.ru](mailto:teterkina@region.ru)  
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244 [vv.domas@region.ru](mailto:vv.domas@region.ru)

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215 [mv.romodin@region.ru](mailto:mv.romodin@region.ru)  
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172 [sudarikova-mo@region.ru](mailto:sudarikova-mo@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.