

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
АО «ДЖИ-ГРУПП»	002P-06	06 марта / 10 марта	не выше 25,5% / 28,7%	- / 2,0	до 2,0	30 дней	A-(RU)/ ruA- / - / - /
ПАО «СЕЛИГДАР»	001P-02	06 марта / 11 марта	не выше 24,5% / 27,45%	- / 2,0	3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru/ AA-ru
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	001P-15R	06 марта / 12 марта	не выше 19,5% / 21,34%	- / 2,0	10,0	30 дней	AA+(RU) / - / AAA.ru / -
ООО «МВ ФИНАНС»	001P-06	07 марта / 12 марта	не выше 25,5% / 28,7%	1,5 / 2,0	3,0	30 дней	A(RU)/ ruA / - / - /
АО «АБЗ-1»	002P-02	10 марта / 12 марта	не выше КС ЦБ + 650 б.п.	- / 3,0	не менее 0,5	30 дней	- / ruBBB+ / - / - /
АО ЛК "РОДЕЛЕН"	002P-03	10 марта / 13 марта	не выше 26,5% / 29,97%	- / 5,0	не менее 0,5	30 дней	- / ruBBB+ / - / - /
ООО «О`КЕЙ»	001P-07	10 марта / 13 марта	не выше 25,5% / 28,7%	1,2 / 10,0	3,0	30 дней	- / ruA- / A.ru/-
ПАО «АКРОН»	001P-07	11 марта / 14 марта	не выше 11,0% / 11,57%	- / 2,0.	позднее	30 дней	-/ruAA / AA.ru / -
ООО «ИНТЕРЛИЗИНГ»	001P-11	11 марта / 14 марта	не выше 25,0% / 28,07%	- / 4,0	3,5	30 дней	- / ruA / - / - /
ООО ПКО «АЙДИ КОЛЛЕКТ»	001P-01	11 марта / 14 марта	не выше 26,5% / 29,97%	- / 3,0	не менее 0,75	30 дней	- / ruBB+ / - / - /
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П08	11 марта / 14 марта	не выше 25,0% / 28,07%	- / 2,0	1,0	30 дней	A(RU)/ ruA+ / - / - /
АО «МОНОПОЛИЯ»	001P-04	12 марта / 17 марта	не выше 27,0% / 30,61%	- / 1,5	не менее 0,5	30 дней	BBB+(RU) / - / - / - /
АО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-03	12 марта / 17 марта	не выше 25,0% / 28,07%	- / 1,5	не менее 1,0	30 дней	- / ruA- / - / - /
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-04	12 марта / 17 марта	Не выше КС ЦБ + 270 б.п.	- / 2,0	до 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / - /
ООО «ВСЕИНСТРУМЕНТЫ.РУ»	ПБО-05	13 марта / 18 марта	не выше КС ЦБ +450 б.п.	- / 1,5	5,0	30 дней	A-(RU) / - / - / - /
	ПБО-06		не выше 24,5% / 27,45%				
АО «АЭРОФЬЮЭЛЗ»	002P-04	14 марта / 19 марта	не выше 25,5% / 28,05%	- / 2,0	не менее 1,0	91 день	- / ruA- / A.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- / - / - /
АО «НОВОСИБИРСК-АВТОДОР»	БО-03	начало марта	не выше 26,0% / 29,34%	- / 3,0	3,0	30 дней	- / - / A-.ru / -
АО «СТМ»	001P-05	первая пол. марта	не выше КС ЦБ + 500 б.п.	- / 2,0	не менее 5,0	30 дней	A (RU)/ - / A+.ru/ - /
ООО «ДЕЛОПОРТС»	001P-04	вторая пол. марта	позднее	- / 1,5	не менее 10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
ООО «БРУСНИКА Сид»	002P-05	март	не выше 25,25% / 28,39%	1,5 / 3,0	3,0	30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «МСБ-Лизинг»	003P-04	середина марта / конец марта	не выше 27,5% / 31,25%	1,5 / 5,0	не менее 0,4	30 дней	BBB-(RU) / - / - / - /
	003P-05		не выше КС ЦБ + 650 б.п.				

ВЫПУСК: ПАО «СЕЛИГДАР» СЕРИИ 001P-02

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruA+ / A+.ru/ AA- ru		
Объем размещения	3 млрд руб.		
Срок обращения	2 года		
Оферта	не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 24,5%		
Ориентир по доходности	Не выше 27,45%		
Дата книги	06.03.25		
Дата размещения	11.03.25		

Финансовый показатель	9 мес. 2024	9 мес. 2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	43,0	37,2	+15,7%
ЕБИТДА, млрд руб.	16,4	12,8	+28,4%
Скорр. чистая прибыль, млрд руб.	1,2	1,0	+16,5%

Рентабельность ЕБИТДА	38,1%	34,3%	+3,8 п.п.
-----------------------	-------	-------	-----------

Чистая рентабельность	2,8%	2,8%	-
-----------------------	------	------	---

Финансовый показатель	На 30/09/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %
Долг, млрд руб.	76,3	61,0	+25,1%
Чистый долг, млрд руб.	68,1	50,7	+34,1%

Долг / ЕБИТДА	3,5x	3,4x
Чистый долг / ЕБИТДА	3,1	2,8
ЕБИТ / процентные расходы	1,6	1,4

Долг / ЕБИТДА	3,5x	3,4x
Чистый долг / ЕБИТДА	3,1	2,8
ЕБИТ / процентные расходы	1,6	1,4

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Селигдар» - золотодобывающий холдинг среднего объема бизнеса, входит в ТОП-15 золотодобывающих компаний РФ. Компания создана в 2008 г. и включает в себя активы по добыче золота (Республика Саха (Якутия), Бурятия, Алтайский край, Оренбургская обл.) и олова (Хабаровский край, Чукотка). По объему запасов золота (277 тонн) Компания входит в ТОП-5 российских производителей. Золотой дивизион обеспечивает порядка 85% выручки Компании. В 2023 г. в сегменте золотодобывающего бизнеса добыча руды снизилась на 14,3% г/г до 11,4 млн тонн с 13,3 млн тонн годом ранее, при этом Компания произвела более 8,3 тонн золота против 7,6 тонн в 2022 г. (+9,9% г/г), за 9 мес. 2024 г. — 5,9 тонны (-4,8% г/г). Объем добычи руды оловодобывающего дивизиона в 2023 г. составил 926 тыс. тонн, на 38% выше показателя предыдущего года (671 тыс. тонн). Производство олова в концентрате составило 3,0 тыс. тонн (2,9 тыс. тонн в 2022 г.), производство меди в концентрате – 1,2 тыс. тон (0,9 тыс. тонн в 2022 г.).

05/09/24 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruA+ со стабильным прогнозом.

28/11/24 НКР подтвердило рейтинг на уровне A+/ru со стабильным прогнозом.

21/11/24 НРА подтвердило рейтинг на уровне AA-|ru| со стабильным прогнозом.

На публичном облигационном рынке компания присутствовала с июня 2006 г. по июнь 2014 г., когда были размещены и своевременно погашены 4 выпуска общим объемом 3,8 млрд руб.

23 сентября 2022г. Московская Биржа зарегистрировала бессрочную программу биржевых облигаций «Селигдар» серии 001P объемом 60 млрд руб. Максимальный срок погашения биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы составляет 15 лет.

В настоящее время на рынке в обращении находится 5 выпусков совокупным объемом 39,8 млрд руб. с ближайшим погашением в октябре 2025 г. на 10 млрд руб. Остальные четыре выпуска погашаются в 2028-2030 гг. Номинал облигаций трех выпусков определяется как условная денежная единица, эквивалентная стоимости 1 гр. золота, по одному выпуску – привязка к стоимости серебра.

По предлагаемому выпуску Эмитента ориентир по купону установлен на уровне не выше 24,5% годовых и доходностью 27,45% годовых, что соответствует спреду к G-кривой ОФЗ в 1034 б.п. на сроке дюрация 1,58 г. **Мы оцениваем справедливый спред не ниже 970 б.п., что соответствует доходности не ниже 26,8% и купону не ниже 24,0% годовых.**

ВЫПУСК: ОА «ДЖИ-ГРУПП» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002P-06

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A-(RU)/ ruA- / - / - /
Объем размещения	До 2,0 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 25,5%
Ориентир по доходности	Не выше 28,71%
Дата книги	06.03.25
Дата размещения	10.03.25

Оценка БК РЕГИОН

АО «Джи-групп» - лидирует в сегментах жилой и коммерческой недвижимости на рынке Казани, занимается строительством и сдачей в аренду объектов торговой недвижимости, эксплуатацией гостиничного комплекса. Помимо рынка столицы Татарстана Компания реализовывает проекты также в г. Санкт-Петербург, Тольятти и Уфа.

По предварительным неаудированным данным за 2024 г. выручка компании выросла на 40,3% г/г с 24,3 млрд руб. до 34,1 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 37,5% – с 7,2 млрд руб. до 9,9 млрд руб., рентабельность EBITDA - 29% (32% в 2023 г.). EBITDA направления коммерческой недвижимости снизилась на 29% г/г до 1,2 млрд руб., EBITDA направления индивидуального жилищного строительства выросла более чем в 3 раза, до 0,5 млрд руб., за счет реализации проекта в Москве. Чистая прибыль сократилась на 39,8% – с 4,6 млрд руб. до 2,8 млрд руб. Рентабельность по чистой прибыли снизилась до 8,2% с 18,8% в 2023 г. Соотношение чистый долг/EBITDA остается в нормальных значениях, на уровне 2,24х к концу 2024 г. Средняя ставка по портфелю достигла 13,62%. Общий объем земельного банка на конец 2024 г. превышает 3 млн кв. м. (+654 тыс. кв. м. за год).

13/05/24 Эксперт РА повысило кредитный рейтинг Эмитента до уровня ruA-, со стабильным прогнозом.

17/09/24 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента до уровня A-(RU), изменив прогноз на стабильный.

АО «Джи-групп» присутствует на рынке с июня 2020 г., когда был размещен дебютный заем на 1 млрд руб., погашенный в июне текущего года.

На настоящий момент в обращении находится три выпуска совокупным объемом 7,0 млрд руб. с погашением в 2026-2027 гг. Изначально ориентир по купону предлагаемого к размещению выпуска был установлен на уровне не более 25,5%, доходность не выше 28,71% годовых, что соответствует спреду к G-кривой ОФЗ 1157 б.п. по дюрации 1,57 г. С учетом кредитного рейтинга и масштаба бизнеса компании, а также уровня процентных ставок на рынке и текущей конъюнктуры, нам **представляется справедливым спред на уровне порядка 1100 б.п. по сроку дюрации 1,57 г., что соответствует доходности 28,1% и купону не ниже 25,0% годовых.**

Финансовый показатель	6 мес. 2024	6 мес. 2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	15,0	9,7	+53,9%
EBITDA, млрд руб.	4,8	3,2	+51,3%
Чистая прибыль, млрд руб.	1,6	2,3	-32,2%
Рентабельность по EBITDA	32,3%	32,9%	-0,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	10,5%	23,8%	13,3 п.п.
Финансовый показатель	На 30/06/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %
Долг, млрд руб.	32,0	26,3	+22,0%
Денежные средства, млрд руб.	5,5	6,0	-8,2%
Чистый долг, млрд руб.	26,5	20,3	+30,9%
Эскроу счета, млрд руб.	29,9	19,5	+53,5%
Чистый долг с учетом ЭС, млрд руб.	-3,4	0,8	нс
Долг/ EBITDA	3,3х	3,4х	
Чистый долг/ EBITDA	2,7х	2,6х	
Чистый долг с учетом ЭС / EBITDA	отр.	0,1х	
EBIT / процентные расходы	2,3	2,6	

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
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	сударикова-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 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.