

ВЫПУСК: ПАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО» СЕРИИ БО-002Р-06

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AA(RU)/ ruAA / - / -		Оценка выпуска На наш взгляд, учитывая прошедшие размещения выпусков с плавающими купонами, а также итоги размещения предыдущего выпуска Эмитента, справедливая премия к КС ЦБ РФ находится не ниже 140 б.п. По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне не ниже КС ЦБ РФ +160 б.п.	
Объем размещения		10 млрд руб.			
Срок обращения		3 года			
Оферта		Не предусмотрена			
Купонные периоды		30 дней			
Ориентир по купону		Не более КС ЦБ РФ + 160 б.п.		Рыночная история ПАО «Группа Черкизово» присутствует на рынке с июня 2006 г., когда был размещен дебютный заем на 2 млрд руб., погашенный в 2011 г. В настоящее время в обращении находится шесть рублевых выпусков на 72 млрд руб. и один выпуск в юанях на 500 млн CNY. Ближайшие погашения в 2027 г., оферт не предусмотрено. По пяти выпускам ставка купона привязана к КС ЦБР в диапазоне 135-200 б.п. В 2026 г. было размещено три выпуска, предыдущий в августе с привязкой к КС ЦБР +140 б.п.	
Дата книги		22 сентября			
Дата размещения		25 сентября			
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %		
Выручка, млрд руб.	288,7	259,3	+11,4%		
EBITDA, млрд руб.	67,2	46,4	+44,8%	Рейтинги 24/07/2026 АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне AA(RU), сохранив прогноз «Стабильный». 14/05/2026 Эксперт РА подтвердило рейтинг Эмитента до ruAA, сохранив «Стабильный» прогноз.	
Чистая прибыль, млрд руб.	30,0	19,9	+50,7%		
Рентабельность по EBITDA	23,3%	17,9%	+5,4 п.п.		
Рентабельность по чистой прибыли	10,4%	7,7%	+2,7 п.п.		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %		
Долг, млрд руб.	163,2	151,0	+8,1%	Последняя отчетность по итогам 1П 2026 г. ➤ Объем продаж снизился на 1,0% в годовом исчислении до 655,9 тыс. тонн, в то время как выручка выросла на 3,5% до 141,6 млрд руб. Объем экспортных продаж сократился на 10,0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при этом цены снизились на 4,7%. ➤ EBITDA выросла на 37,7% до 27,2 млрд руб. Рентабельность улучшилась с 14,4% в 1П 2025 до 19,2,0%, ввиду оптимизации SG&A и реализации проектов автоматизации. ➤ Чистая прибыль составила 14,1 млрд руб., продемонстрировав двукратный рост в годовом выражении. ➤ Чистый долг составил 139,5 млрд руб. (без изменений к началу года). ➤ Чистый долг/EBITDA — 2,6 против 2,1х. на начало года.	
Чистый долг, млрд руб.	139,9	140,6	-0,5%		
Долг/ EBITDA	2,4х	3,3х			
Чистый долг/ EBITDA	2,1х	3,0х			
EBIT / процентные расходы	2,3х	2,5х			
				Об Эмитенте Сильная сторона — вертикальная интеграция; масштаб в птице/свинине/индейке и развитые бренды; упор на продукцию с высокой добавленной стоимостью. Слабая сторона - зависимость от цен на зерно и кормовую базу	
				Драйверы ➤ Рост продаж продукции с высокой добавленной стоимостью. ➤ Экспортная экспансия: увеличение зарубежных поставок как минимум на 10%. ➤ Снижение капзатрат и фокус на наиболее доходных проектах.	
				Риски ➤ Высокая стоимость долга и чувствительность к ставкам. ➤ Сырьевой риск ➤ Исполнение M&A и новых проектов: риск интеграции и перерасхода капитала	
				Планы развития ➤ Наращивание продаж продукции с высокой добавленной стоимостью, присутствия в Урале и Сибири, усиление халяль и foodservice. ➤ M&A-сделки для расширения активов и земельного банка, синергия при вертикальной интеграции. ➤ Расширение и модернизация мощностей, включая площадки в Башкирии, Челябинской области и Алтайском крае.	



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 «Группа Черкизово»	БО-002Р-06	22 сентября / 25 сентября	Не выше КС ЦБР +160 б.п.	- / 3,0	10,0	30	AA(RU) / ruAA / -
АО "ПКО ЮСВ"	001Р-02	22 сентября / 25 сентября	Не более 21,75% / 24,06%	1,5 / 3,0	0,5	30	- / - / BBB-.ru / -
ХМАО-ЮГРА	34003	23 сентября / 25 сентября	Не выше КБД +180 б.п. (на сроке 1,8 г.)	- / 3,0 (амортизация)	До 10,0	30	AAA(RU) / - / - / -
АО «ЛОЭСК»	001Р-01	24 сентября / 29 сентября	Позднее КБД+ спред	2,0 / 3,0	Не более 1,0	30	-
ПАО «Новабев Групп»	003Р-04	24 сентября / 26 сентября	Не выше 16,50% / 17,81%	- / 3,0 (амортизация)	5,0	30	- / ruAA- / AA.ru / -
ПАО «Новабев Групп»	003Р-05	24 сентября / 26 сентября	Не выше КС ЦБР +250 б.п.	- / 2,0 (амортизация)		30	- / ruAA- / AA.ru / -
МКПАО «ОК РУСАЛ»	БО-001Р-17	29 сентября / 2 октября	Позднее (CNY)	- / 2,0	Позднее	30	A+(RU) / ruA+ / -
ПАО «ЯТЭК»	001Р-07	01 октября / 06 октября	Не выше КС ЦБР + 350 б.п.	- / 2,5	1,0	30	A(RU) / ruA- / - / -
ООО «А7»	001Р-01	Первая декада октября	Позднее (FIX)	- / 2,0	10,0	30	AA(RU) / - / - / -
ООО «А7»	001Р-02	Первая декада октября	Позднее (FLOATER)	- / 2,0		30	AA(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 «Группа Черкизово»	1П 2026	141,6	19,2%	14,1	2,9x	2,6x	Пищевая
МКПАО «ОК РУСАЛ»	1П 2026	8,3 млрд USD	14,4%	0,42 млрд USD	4,0x	3,6x	Металлургия
ПАО «Новабев Групп»	1П 2026	74,4	27,0%	1,3	3,3x	2,3x	Пищевая
АО «ЛОЭСК»	2025	11,77	44,2%	0,47	2,6x	2,4x	Энергетика
ПАО «ЯТЭК»	1П 2026	5,8	54,2%	1,5	1,3x	1,3x	Нефть и газ

**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.