

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 «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 «ЕвразХолдинг Финанс» | 003P-03 | 12 марта / позднее | не выше 10,0% / 10,47% | - / 2,0 | не менее 150 млн USD | 30 дней | AA+(RU) / - / - / - |
| 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- / - / - |
| 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% | | | | |
| ПАО «ГРУППА ЧЕРКИЗОВО» | БО-001P-08 | 14 марта / 19 марта | не выше КС ЦБ +275 б.п. | - / 1,5 | 10,0 | 30 дней | AA(RU) / ruAA / - / - |
| | БО-002P-01 | 18 марта / 24 марта | не выше 11,0% / 11,57% | - / 2,0 | 500 млн юаней | | |
| 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» | 002P-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» | 001P-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 / - |
| АО «АЭРОФЬЮЭЛЗ» | 002P-04 | 18 марта / 19 марта | не выше 25,5% / 28,05% | - / 2,0 | не менее 1,0 | 91 день | - / ruA- / A.ru / - |
| ООО «ДЕЛОПОРТС» | 001P-04 | 18 марта / 20 марта | не выше 23,0% / 25,59% | - / 1,5 | не менее 10,0 | 30 дней | - / ruAA- / AA.ru / - |
| АО «СТМ» | 001P-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» | 001P-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» | 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: ООО «ЕвразХолдинг Финанс» СЕРИИ 003P-03

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | AA+(RU) / - / - / - | | |
|--|----------------------------|-------|-----------------|
| Объем размещения | Не менее 150 млн долл. США | | |
| Срок обращения | 2 года | | |
| Оферта | Не предусмотрена | | |
| Купонные периоды | 30 дней | | |
| Ориентир по купону | Не выше 10,0% | | |
| Ориентир по доходности | Не выше 10,47% | | |
| Дата книги | 12.03.25 | | |
| Дата размещения | Позднее | | |
| Финансовый показатель | 2024 | 2023 | Динамика г/г, % |
| Выручка, млрд USD | 7,2 | 7,7 | -7% |
| EBITDA, млрд USD | 1,4 | 2,1 | -34% |
| Долг, млрд USD | 2,18 | 2,41 | -10% |
| Чистый долг, млрд USD | 1,69 | 1,75 | -4% |
| Капитальные затраты, млрд USD | 0,736 | 0,634 | +16% |
| Рентабельность EBITDA | 19,6% | 27,6% | -8 п.п. |
| Долг / EBITDA | 1,56x | 1,15x | |
| Чистый долг / EBITDA | 1,19x | 0,82x | |

ЕВРАЗ — международная металлургическая и горнодобывающая компания, входящая в число крупнейших производителей, стали в мире. Холдинг консолидирует активы по добыче железной руды и выплавке стали, производству ванадия. Ключевые российские компании Evraz - "Евраз НТМК", "Евраз КГОК", "Евраз ЗСМК", "Евраз Ванадий Тула". Загрузка мощностей по производству железнодорожных изделий (ЗСМК и НТМК) находилась в прошлом году вблизи максимальных значений. В 2024 г. на РФ и страны СНГ пришлось около 99% продаж ж/д изделий в натуральном выражении - 1,352 млн тонн против 1,349 млн тонн в 2023 г. Продажи строительной продукции на рынки РФ и стран СНГ составили в 2024 г. 4,103 млн тонн по сравнению с 3,989 млн тонн годом ранее. Продажи полуфабрикатов на эти рынки увеличились более чем вдвое за счет диверсификации структуры поставок и составили 649 тысяч тонн (321 тысяча тонн в 2023 году).

Холдинг не публикует отчетность по МСФО с 2022 г. За 2023-2024 г. Холдинг публиковал лишь выборочные данные по МСФО. Снижение выручки в 2024 г. было связано с падением продаж стальных полуфабрикатов, а также уменьшением цен на сталь. Снижение EBITDA было обусловлено падением объемов продаж (немаржинальный экспорт).

Структура долгового портфеля представлена банковскими кредитами (82%), доля облигаций – 18%. (увеличение с 9% годом ранее). По валютной структуре долгового портфеля преимущественно рублевый – 62%, 13% (против 29% годом ранее) представлено долларовыми кредитами, 25% (против 18% в 2023 г.) - обязательствами в юанях. В текущем году к выплате предстоит 881 млн долл. США (банковские кредиты). В 2026 г. к погашению предстоит 1,05 млрд долл. США.

Поручитель по выпуску ЕВРАЗ НТМК – является одним из ключевых предприятий в периметре Холдинга, который консолидирует все ключевые активы от добычи железной руды до производства широкой линейки металлургической продукции и является крупнейшим в РФ производителем ванадия.

В ноябре 2023 г. кредитный рейтинг, присвоенный АКРА Evraz plc. на уровне AAA(RU), был отозван.

13/09/24 АКРА подтвердило рейтинг Поручителя ЕВРАЗ НТМК на уровне AA+(RU), изменив прогноз на «Негативный».

На рублевом долговом рынке эмитент «ЕвразХолдинг Финанс» присутствует с марта 2016г., когда был размещен дебютный выпуск на 15 млрд руб., погашенный в 2021 г. Всего было размещено 11 рублевых выпусков в совокупном объеме 170 млрд руб. На текущий момент в обращении находится два выпуска в объеме 70 млрд руб. с погашением в 2026 г.

Новый выпуск маркируется с купоном не выше 10,0% годовых (доходность 10,47% годовых). С начала текущего года на рынке было размещено несколько выпусков номинированных в долларах США : НОВАТЭК и Сибур (с наивысшим рейтингом) разместили займы с купонами 9,4% и 9,6% годовых, соответственно. Также прошло размещение долларового выпуска ЮГК (ruAA) с купоном 10,6%.

С нашей точки зрения, учитывая, с одной стороны, отсутствие публичной отчетности Холдинга ЕВРАЗ по МСФО за 2023-2024 гг., но при этом достаточно ограниченную представленность Эмитента на рынке, а также текущую рыночную конъюнктуру, системную значимость и масштаб бизнеса Холдинга в целом, с другой стороны, **справедливый уровень купона оценивается нами не ниже 9,8% годовых (доходность 10,25% годовых).**

ВЫПУСК: АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 003P-03

Параметры выпуска

| | |
|--|-------------------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| Объем размещения | До 20 млрд руб. |
| Срок обращения | 2 года |
| Оферта | Не предусмотрена |
| Купонные периоды | 30 дней |
| Ориентир по купону | Не выше КС ЦБ +270 б.п. |
| Дата книги | 12.03.25 |
| Дата размещения | 17.03.25 |

| Финансовый показатель | 9 мес. 2024 | 9 мес. 2023 | Динамика г/г, % |
|----------------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Выручка, млрд руб. | 1 686 | 1 433 | +17,6% |
| ЕБИТДА, млрд руб. | 433 | 425 | +4,3% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 206 | 181 | +14,2% |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 26,3% | 29,7% | -3,4 п.п. |
| Рентабельность по чистой прибыли | 12,2% | 12,6% | -0,4 п.п. |
| Финансовый показатель | На 30/09/24 | На 31/12/23 | Динамика с нач.г., % |
| Долг, млрд руб. | 2 540 | 1 945 | +30,5% |
| Чистый долг, млрд руб. | 2 241 | 1 619 | +38,4% |
| Долг/ ЕБИТДА | 4,3x | 3,3x | |
| Чистый долг/ ЕБИТДА | 3,8x | 2,8x | |
| ЕБИТ / процентные расходы | 9,1x | 4,5x | |

Оценка БК РЕГИОН

АО «Атомэнергопром» - интегрированная компания, консолидирующая гражданские активы российской атомной отрасли входит в число организаций ГК по атомной энергии «Росатом». Обеспечивает полный цикл производства в сфере ядерной энергетики, от добычи урана до строительства АЭС и выработки электроэнергии. Было создано в июле 2007 г. рамках реализации Программы развития атомной отрасли РФ. В периметр консолидации входит более 1500 компаний различных организационно-правовых форм. Занимает монопольное положение на рынке атомных технологий РФ, оперирует всеми действующими на территории РФ 11 атомными электростанциями с 38 действующими энергоблоками совокупной установленной мощностью 30.5 ГВт.

19/09/2024 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг ru.AAA.

13/11/2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг AAA(RU) Эмитента со стабильным прогнозом.

АО «Атомэнергопром» присутствует на рынке с ноября 2009 г., когда был размещен пятилетний дебютный заем на 30 млрд руб. Всего было размещено 12 рублевых займов в объеме 179 млрд руб. На текущий момент погашено девять выпусков на 140 млрд руб. В настоящее время в обращении находятся три выпуска объемом 39 млрд руб. с погашением в 2025-2027 гг.

По предлагаемому к размещению выпуску ориентир плавающему купону составляет КС ЦБ +270 б.п. Средняя премия к КС ЦБ по флоутерам эмитентов с наивысшим рейтингом, которые были размещены в последние месяцы, составила 200 б.п. (Магнит и ИКС 5 Финанс).

С учетом последних размещений эмитентов с наивысшим рейтингом, уровней текущих спредов на вторичном рынке, а также статуса Эмитента и ограниченной представленности его выпусков на рынке **мы оцениваем справедливую премию по плавающему купону в диапазоне 200-225 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

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 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 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.