

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 «ФОСАГРО»	БО-02-02	11 фев. / 18 фев.	Не выше 11,0% / не выше 11,57%	- / 1,5	1 млрд юаней	30 дней	AAA(RU) /ruAAA /- /-
ПАО «СИБУР Холдинг»	001P-03	13 фев. / 19 фев.	Не выше 10,0% / не выше 10,47 %	- / 3,5	200 млн долл. США	30 дней	AAA(RU) /ruAAA /- /-
ООО «ВсеИнструменты.ру»	001P-04	13 фев. / позднее	не выше 26% / не выше	- / 1,5	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
МКПАО «ОК РУСАЛ»	001P-13	первая пол. февраля	не выше КС ЦБ +450 б.п.	- / 1,5	10,0	30 дней	A+(RU) /ruA+ /- /-
МКПАО «ОК РУСАЛ»	001P-12	первая пол. февраля	позднее	- / 1,23	500 млн юаней	30 дней	A+(RU) /ruA+ /- /-
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П15	вторая пол. февраля	не выше 24,5% / не выше 27,45%	3,0/ 10,0	от 3,0	30 дней	AA-(RU) /ruAA- /- /-

ВЫПУСК: ПАО «ФОСАГРО» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-02-02

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН		
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) /ruAAA /- /-			
Объем размещения	1 млрд юаней			
Срок обращения	1,5 года			
Оферта	Не предусмотрена			
Купонные периоды	30 дней			
Ориентир по купону	Не выше 11,0%			
Ориентир по доходности	Не выше 11,57%			
Дата книги	11.02.25			
Дата размещения	18.02.25			
Финансовый показатель	9 мес. 2024	9 мес. 2023	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	371,0	328,9	+12,8%	
ЕБИТДА, млрд руб.	123,5	151,1	-18,2%	
Чистая прибыль, млрд руб.	64,8	56,8	+14,2%	
Рентабельность по ЕБИТДА	33,3%	45,9%	-12,7 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	17,5%	17,3%	+0,2 п.п.	
Финансовый показатель	На 30/09/24	На 31/12/23	Динамика с нач.г., %	
Долг, млрд руб.	342,5	252,4	+35,7%	
Чистый долг, млрд руб.	272,7	223,2	+22,2%	
Долг / ЕБИТДА	2,1x	1,4x		
Чистый долг / ЕБИТДА	1,7x	1,2x		
ЕБИТ / процентные расходы	9,8x	19,1x		

ПАО «ФосАгро» — крупнейший производитель фосфорсодержащих удобрений в РФ с 54%-ной долей на внутреннем рынке фосфатов с 20%-ной долей на рынке удобрений РФ в целом. Компания входит в ТОП-5 в мире. Структура выручки: 54% - фосфорсодержащие удобрения, 19% - комплексные удобрения (NPK), 17% – азотные. Более 70% всех продаж приходится на экспортные рынки. Отдельным преимуществом Компании является самая низкая в мире себестоимость производства фосфатных удобрений. С 2017 г. Компания нарастила в четыре раза экспорт удобрений в Африку (более 30% от всех российских поставок), в ближайшие пять лет планируется двукратно увеличить экспорт. Средние рыночные цены реализации удобрений в 2024 г. стабилизировались после резкого снижения в 2023 г. и остаются выше допандемийного уровня. В текущем году прогнозируется либо незначительная понижающаяся динамика цен либо ценовые колебания вблизи уровне 2024 г.

25/03/2024 и 21/03/2024 АКРА и Эксперт РА подтвердили рейтинги уровне AAA(RU) и ruAAA соответственно, со стабильным прогнозом.

На рынке публичного долга Компания присутствует с 2013 г. При этом первый рублевый выпуск был размещен только в апреле 2023 г. на 20 млрд руб. Ранее Эмитент выходил на рынок исключительно с выпусками еврооблигаций, номинированных в долларах США. В настоящее время размещены три рублевых выпуска на 115 млрд руб., два в долларах и расчетом в рублях на 47,4 млрд руб. и один в юанях с расчетами в рублях на 26,5 млрд руб. Ближайшие погашения предстоят в 2026 г. в совокупности на 81,5 млрд руб. (два рублевых и один выпуск в юанях). Предлагаемый выпуск изначально маркетинговался с купоном не выше 11% годовых (доходность не выше 11,57% годовых). **С учетом доходности на вторичном рынке юаневых выпусков эмитентов первого эшелона мы видим справедливое размещение предлагаемого выпуска Эмитента с премией +250 б.п. к вторичной «кривой», что транслируется в доходность порядка 11,0% и купон 10,5% годовых.**

* Ориентир по ставке купона/ доходности указан индикативно на дату предоставления списка. Уровень купона / доходности 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.

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 № 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.