



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата сбора заявок / размещения	Ориентир по ставке купона / дох-ти / спреда	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО ДОМ.РФ	002P-08	18 декабря / 22 декабря	Не выше КС ЦБР +100 б.п.	0,5 / 1,5	От 20,0	182 дня	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АК «АЛРОСА»	002P-01	18 декабря/ 23 декабря	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.	- / 2,0	Не менее 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ФПК»	002P-01	18 декабря/ 23 декабря	Не выше КБД + 275 б.п.	- / 2,5	30,0	30 дней	AA+(RU) / - / - / AA+ ru
ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»	003P-08R	18 декабря/ 23 декабря	Не выше 24,0% / 26,82%	- / 2,5	2,0	30 дней	- / ruBB- / - / -
ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»	003P-09R	18 декабря / 23 декабря	Не выше 15,0% / 16,08%	- / 2,0	100 млн юаней	30 дней	- / ruBB- / - / -
ПАО «РОССЕТИ-ВОЛГА»	001P-01	18 декабря/ 23 декабря	Не более КС ЦБР + 175 б.п.	- / 3,0	2,5	30 дней	AA+(RU) / - / - / AAA ru
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-10	22 декабря / 24 декабря	Не выше КБД +150 б.п.	- / 5,5	Не более 25,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ГК «Самолет»	БО-П19	22 декабря / 24 декабря	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 3,0		30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
ПАО «ГК «Самолет»	002P-01	22 декабря / 24 декабря	По цене 50% Не выше 3,75% / 25,48%		5,0	91 день	A(RU) / - / A+.ru / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-13	22 декабря / 26 декабря	Не выше 19,75% / 21,64%	- / 2,0	2,0	30 дней	A(RU) / - / A.ru / -
АО ГК «Пионер»	002P-01	23 декабря / 26 декабря	Не более 20,0% / 21,94%	- / 3,0	Не менее 3,0	30 дней	A-(RU) / ruA- / A-.ru / -
АО ГК «Пионер»	002P-02	23 декабря / 26 декабря	Не более КС ЦБР + 475 б.п.	- / 3,0		30 дней	A-(RU) / ruA- / A-.ru / -
ПАО «АПРИ»	БО-002Р-12	23 декабря/ 26 декабря	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,5		30 дней	- / - / BBB-.ru / BBB- ru
ООО «А101»	БО-001Р-02	24 декабря/ 26 декабря	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 2,0	Не менее 3,0	30 дней	A+(RU) / ruA+ / A+.ru / -
ООО «А101»	БО-001Р-03	24 декабря/ 26 декабря	Не выше КС ЦБР +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	A+(RU) / ruA+ / A+.ru / -

# ВЫПУСК: ПАО АК «АЛРОСА» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002Р-01

## Параметры выпуска

## Оценка БК РЕГИОН

<b>Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)</b>	AAA(RU) / ruAAA / - / -		
<b>Объем размещения</b>	Не менее 20 млрд руб.		
<b>Срок обращения</b>	2 года		
<b>Оферта</b>	Не предусмотрена		
<b>Купонные периоды</b>	30 дней		
<b>Ориентир по купону</b>	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.		
<b>Дата книги</b>	18 декабря		
<b>Дата размещения</b>	23 декабря		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	239,1	322,6	-25,9%
EBITDA, млрд руб.	78,6	140,2	-43,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	19,2	85,2	-77,4%
Рентабельность по EBITDA	32,9%	43,5%	-10,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	8,1%	26,4%	-18,4 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	196,6	135,4	+45,2%
Чистый долг, млрд руб.	115,5	99,0	+16,7%
Долг / EBITDA	2,5x	1,0x	
Чистый долг / EBITDA	1,5x	0,7x	
EBIT / процентные расходы	0,8x	2,6x	

## Оценка выпуска

**ПАО «АК АЛРОСА»** присутствует на рынке корпоративного долгового капитала с 1999 г., впервые разместив рублевый заем на 250 млн руб., погашенный через полгода в 2000 г. Всего Компания разместила 56 облигационных выпусков как в рублях, так и в долларах США. На текущий момент в обращении находится четыре облигационных выпуска – два рублевых на 70 млрд руб. и два в долларах на 288,3 млрд руб. в рублевом эквиваленте. Выпуски погашаются в 2026-2028 г. В апреле 2026 погашение одного рублевого (на 25 млрд руб.) и одного долларового выпуска (на 350 млн долл США).

Предлагаемый к выпуск изначально маркетировался с купоном не выше КС ЦБР +180 б.п.

*На наш взгляд, учитывая ситуацию на рынке облигаций, и наблюдаемое сужение спредов, справедливый уровень премии по плавающему купону составляет не менее 150 б.п., принимая во внимание ограниченную представленность выпусков на рынке.*

## Последняя отчетность

По итогам 6 мес. 2024 г. Алроса сократила выручку на 25,2% г/г до 134,3 млрд руб., EBITDA сократилась на 42,1% г/г до 37,1 млрд руб., рентабельность снизилась до 27,6% с 35,7% годом ранее. Финансовые расходы сократились на 13,8% г/г в результате чего чистая прибыль компании выросла на 10,8% г/г до 40,6 млрд руб.. Долг на балансе сбалансирован по срочности, и сократился на 10,3% с начала года до 176,3 млрд руб. Чистый долг остался без изменений на уровне 115,7 млрд руб. Кредитные метрики не претерпели изменений. Долг/EBITDA - 2,4x., чистый долг / EBITDA - 1,6x. Процентное покрытие улучшилось до 2,2 x с 0,8x на конец 2024 г.

## Рейтинги

**29/05/2025** АКРА подтвердило кредитный рейтинг AAA(RU), прогноз «Стабильный».

**10/04/2025** Эксперт РА подтвердило рейтинг на уровне гиAAA с прогнозом «Стабильный».

## Об Эмитенте

**АЛРОСА** является мировым лидером на рынке алмазов, добывая 95% всех алмазов России, а в мировом объеме добычи алмазов ее доля составляет чуть менее трети. В 2023 г. на глобальном рынке наблюдалась стагнация спроса на алмазы и бриллианты, приведшая к сильнейшему снижению цен: алмазы подешевели на 35%, бриллианты - на 20%. В 2024 г. начали действовать санкции в отношении импорта камней из России в страны Евросоюза и G7. Мировая добыча алмазов в 2024 г. составила около 105 млн карат, что является самым низким показателем с 1995 г. Резкое падение спроса и цен на ограненные алмазы в 2023 - 2024 гг. отражает беспрецедентную конкуренцию со стороны синтетических алмазов, а также значительные убытки среди производителей, которые не смогли адаптироваться к растущей конкуренции, а также замедление спроса в Китае и Индии, которые были основными драйверами роста алмазной отрасли.

# ВЫПУСК: АО «ФПК» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002Р-01

## Параметры выпуска

## Оценка БК РЕГИОН

<b>Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)</b>	AA+(RU) / - / - / AA+ ru		
<b>Объем размещения</b>	30 млрд руб.		
<b>Срок обращения</b>	2,5 года		
<b>Оферта</b>	Не предусмотрена		
<b>Купонные периоды</b>	30 дней		
<b>Ориентир по спреду</b>	Не более КБД + 275 б.п.		
<b>Ориентир по купону</b>	Не выше 15,9%		
<b>Ориентир по доходности</b>	Не выше 17,11%		
<b>Дата книги</b>	25.04.25		
<b>Дата размещения</b>	29.04.25		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	392,8	336,2	+16,8%
EBITDA, млрд руб.	67,6	58,4	+15,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	26,4	23,0	+14,9%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	17,2%	17,4%	-0,2 п.п.
<b>Рентабельность по чистой прибыли</b>	6,7%	6,8%	-0,1 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	54,3	47,6	+14,2%
Чистый долг, млрд руб.	49,9	36,8	+35,4%
<b>Долг / EBITDA</b>	0,8x	0,8x	
<b>Чистый долг / EBITDA</b>	0,7x	0,6x	
<b>EBIT / процентные расходы</b>	5,6x	5,6x	

## Оценка выпуска

АО «ФПК» присутствует на рынке корпоративного долгового капитала с 2016 г., разместив заем на 5 млрд руб. Всего было размещено восемь выпусков, при этом семь из них были досрочно погашены. В настоящее время в обращении находится один десятилетний выпуск в объеме 10 млрд руб. с погашением в 2028 г.

Предлагаемый к выпуск изначально маркетировался с доходностью не выше КБД + 275 б.п. на сроке 2,5 г., что транслируется в доходность 17,11% и купон 15,9% годовых.

*На наш взгляд, данный выпуск может быть достаточно интересным для инвесторов, учитывая лишь один выпуск в обращении на рынке, а, соответственно, наличие открытых лимитов у крупных игроков, достаточно высокий маркетируемый уровень и фиксированный купон на привлекательный срок. По нашей оценке, справедливый уровень спреда по данному выпуску составляет 200-220 б.п. на сроке 2,5 г., что транслируется в доходность 16,35-16,55% и купон 15,25-15,40% годовых.*

## Последняя отчетность

По итогам 1 пол. 2025 г. выручка выросла до 201,6 млрд руб. (+14,1% г/г). EBITDA снизилась на 11,5% до 26 млрд руб. на фоне роста операционных расходов на 21,8% г/г. в итоге рентабельность EBITDA сократилась на 3,7 п.п. до 12,9%. Кроме того, на фоне существенного роста финансовых расходов на 121% г/г до 7,7 млрд руб. (с 3,5 млрд руб. годом ранее) Компания впервые с 1 пол. 2022 г. отразила чистый убыток в размере 512 млн руб. по сравнению с чистой прибылью в 11,4 млрд руб. годом ранее. Долг с начала года вырос на 16,2%, при этом на фоне увеличения денежных средств на балансе в 3,2 раза до 14,4 млрд руб. чистый долг остался практически без изменений в объеме 48,7 млрд руб. (-0,2% к нач. года). В итоге долговая нагрузка повысилась не критично до 1,2x Долг/EBITDA и 0,9x Чистый долг/EBITDA. Однако процентное покрытие снизилось весьма существенно до 1,3x с 5,6x годом ранее и на конец 2024 г.

## Рейтинги

11/11/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне AA+(RU), прогноз «Стабильный».

29/09/2025 НРА присвоило кредитный рейтинг Эмитенту на уровне AA+|ru| с прогнозом «Стабильный».

## Об Эмитенте

АО «ФПК» - российская компания, дочерняя компания ОАО «РЖД», предоставляющая услуги по перевозке пассажиров и грузобагажа железнодорожным транспортом в дальнем сообщении. Главный офис расположен в Москве.

Государство оказывало ранее и продолжает оказывать Компании поддержку в виде субсидий для компенсации потерь в доходах, связанных с государственным регулированием тарифов, а в лице акционера ОАО «РЖД» — посредством взносов в уставный капитал.

ФПК обеспечивает 86% пассажирских железнодорожных перевозок в России в сегменте дальнего следования.

За 2024 год Компания перевезла 112,7 млн пассажиров, что на 4% превысило показатель 2023-го, а совокупная выручка (с учетом субсидий) выросла на 17%,

За первое полугодие 2025 года количество перевезенных пассажиров составило 51,9 млн человек, что на 0,5% больше, чем за аналогичный период прошлого года

## ВЫПУСК: ПАО «ДОМ.РФ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002Р-08

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН	
<b>Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)</b>				AAA(RU) / - / AAA.ru / -	
<b>Объем размещения</b>				От 20 млрд руб.	
<b>Срок обращения</b>				1,5 года	
<b>Оферта</b>				0,5 лет	
<b>Купонные периоды</b>				182 дня	
<b>Ориентир по купону</b>				КС ЦБР + 100 б.п.	
<b>Дата книги</b>				18 декабря	
<b>Дата размещения</b>				22 декабря	
Финансовый показатель, млрд руб	2024	2023	Динамика г / г, %		
<b>Чистые процентные доходы (до резервов)</b>	122,0	78,7	+54,9%	<i>В августе-сентябре 2025 г. разместились два полугодовых выпуска с плавающим купоном КС ЦБР + 0,8 б.п. и 0,85 б.п. С нашей точки зрения, справедливая премия по купону по данному выпуску составляет не менее 85 б.п., учитывая короткую дюрацию и полугодовые купоны.</i>	
<b>Чистые процентные доходы (после резервов)</b>	103,6	66,1	+56,8%		
<b>Чистая прибыль</b>	65,8	47,2	+39,2%		
<b>Активы</b>	5 568,5	4 089,3	+36,2%		
<b>Кредиты</b>	2 245,1	1 883,0	+19,2%		
<b>Депозиты</b>	3 031,8	1 987,3	+52,6%		
<b>Облигации</b>	2 035,6	1 672,6	+21,7%		
<b>Капитал</b>	379,8	328,0	+15,8%		
Финансовые коэффициенты	2024	2023	Динамика г/г, п.п.		
<b>ROAA</b>	1,4%	1,4%	-		
<b>ROAE</b>	18,6%	17,3%	+1,3 п.п.		
<b>NIM</b>	3,1%	3,0%	+0,1 п.п.		
<b>CIR</b>	33,3%	37,4%	-4,0 п.п.		

### Оценка выпуска

Эмитент присутствует на первичном рынке корпоративных облигаций с апреля 2003г. В настоящее время на вторичном рынке обращаются 24 выпуска ДОМ.РФ общим объемом 539 млрд руб. Подавляющее большинство выпусков имеет короткую дюрацию. Так, 18/12/25 - оферта на 15 млрд руб., 19/12/25 - погашение выпуска на 10 млрд руб. В 2026 г. погашается два выпуска на 104 млрд руб., и предстоят оферты по 15 выпускам на 225 млрд руб.

**В августе-сентябре 2025 г. разместились два полугодовых выпуска с плавающим купоном КС ЦБР + 0,8 б.п. и 0,85 б.п. С нашей точки зрения, справедливая премия по купону по данному выпуску составляет не менее 85 б.п., учитывая короткую дюрацию и полугодовые купоны.**

### Отчетность за последний период

По итогам 9 мес. 2025 г. уровень ROAA – 1,5% не изменился с уровня на начало года, ROAE – 20,9% (+2,3 п.п. с начала года), достаточность капитала – 13,6% против 13,3% в 2024 г., NIM – 3,1% без изменений.

Чистые процентные доходы до резервов выросли на 25,1% г/г до 115,6 млрд руб., чистая прибыль – на 7,3% до 62,3 млрд руб. Объем ипотечного кредитования физлиц вырос на 8,3% с начала года до 2,4 трлн руб., база депозитов – на 2,1% до 3,1 трлн руб.

### Рейтинги

24/06/25 Эксперт РА подтвердило рейтинг Эмитента на уровне ги.AAA, прогноз «Стабильный».

07/07/25 АКРА подтвердило рейтинг Эмитента на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный»

### Об Эмитенте

АО «ДОМ.РФ» — институт развития, реализующий государственную политику в жилищной сфере. Создано в 1997г. по решению Правительства РФ. 100% акций находится в государственной собственности через Росимущество.

**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	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

**МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

**БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ**

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	<a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	<a href="mailto:sudarikova-mo@region.ru">sudarikova-mo@region.ru</a>

**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 предложений 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. Представление 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.