


ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / 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 «РОССЕТИ СЕВЕРО-ЗАПАД»	001P-01	02 июня / 05 июня	Не выше КС ЦБ +250 б.п.	- / 2,0	5,0	30 дней	AA+(RU) / ruAA / - / -
ООО «ТД РКС»	002P-05	02 июня / 05 июня	Не выше 28,0% / 31,89%	- / 3,0	Не более 1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / -
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	001P-17R	03 июня / 11 июня	Не выше 17,6% / 19,09%	- / 2,3	10,0	30 дней	AA+(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
АО «УНИВЕРСАЛЬНАЯ ЛК»	001P-01	03 июня / 06 июня	Не выше 26,0% / 29,33%	- / 2,0	1,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ПАО «ФГК РУСГИДРО»	БО-002P- 06	04 июня / 09 июня	Не выше КС ЦБ 215 б.п.	- / 2,0	20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «АКРОН»	БО-001P- 09	04 июня / 06 июня	Не выше 8,0% / 8,3%	- / 4,5	200 млн USD	30 дней	AA.ru / ruAA / - / -
АО «УРАЛЬСКАЯ СТАЛЬ»	БО-001P- 04	09 июня / 11 июня	Не выше 13,0% / 13,81%	- / 2,5	Не менее 20 млн USD	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
ООО «ИНВЕСТ КЦ»	001P-01	конец мая / начало июня	Не выше 13,0% / 13,81%	- / 3,1	Не менее 25 млн USD	30 дней	A-(RU) / - / A.ru / -

ВЫПУСК: ПАО «РОССЕТИ СЕВЕРО-ЗАПАД» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-01

Параметры выпусков

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) / ruAA/ - / -		
Объем размещения	5 млрд руб		
Срок обращения	2 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	КС ЦБ РФ +250 б.п.		
Дата книги	02 июня		
Дата размещения	05 июня		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Чистый процентный доход, млрд руб.	62,7	53,7	+16,8%
EBITDA, млрд руб.	10,5	9,9	+5,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	1,8	-0,6	нс
Рентабельность по EBITDA, %	16,8%	18,5%	-1,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	2,8%	отр	нс
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	15,4	15,0	+2,8%
Чистый долг, млрд руб.	5,3	11,3	-53,6%
Долг/ EBITDA	1,5x	1,5x	
Чистый долг/ EBITDA	0,5x	1,1x	
Процентное покрытие	1,8x	2,6x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Россети Северо-Запад» – дочерняя компания ПАО «Россети» (доля в УК 55,38%), оказывающая услуги по передаче электроэнергии и присоединению к электросетям. Компания эксплуатирует 178,8 тыс. км линий электропередачи с подстанциями общей установленной мощностью 19,77 тыс. МВА, расположенными в СЗФО. За 2023 год объем оказанных услуг по передаче электрической энергии составил 31,4 млрд кВт-ч (около 2,5% от объема электропотребления в России).

Компания характеризуется весьма диверсифицированной базой потребителей - доля крупнейшего контрагента в структуре выручки составляет около 8%, также нет зависимости от труднозаменимых поставщиков или подрядчиков. Производственные активы Компании распределены географически, в связи с чем нет концентрации активов по рынкам присутствия.

Компания, являясь частью структуры ПАО «Россети», интегрирована в систему единого казначейства и механизма внутригруппового финансирования дочерних компаний (в виде займов и выкупа облигаций), в связи с чем высока вероятность оказания экстраординарной поддержки со стороны материнской структуры.

По итогам 2024 г. отмечается существенный рост процентных расходов на 60% при неизменности объема долга на балансе компании. Это объясняется тем, что подавляющая часть кредитов (12,7 млрд руб. или 82,5% от объема совокупного долга по итогам 2024 г.) привлечена под плавающую ставку, привязанную к КС ЦБ РФ (диапазон премии 1,5-2,75%). Практически весь объем кредитов, привлеченных под плавающую ставку, имеет краткосрочный характер и погашается в 2025 г.

Значительный рост денежных средств на балансе объясняется продажей дочерней компании (11 декабря 2023 г. было принято решение о продаже АО «Псковэнергосбыт», сделка была закрыта 21 февраля 2024 г. - прибыль от продажи 1,2 млрд руб.), а также увеличением средств на краткосрочных банковских депозитах в 4,7 раз (с 2 млрд руб. в 2023 г. до 9,3 млрд руб. в 2024 г.). Ставки по депозитам составляют 17,26 – 25,5%.

По итогам 1 кв. 2025 г. рост выручки составил 31,8% до 20,9 млрд руб., EBITDA осталась практически без изменений – 4,8 млрд руб., чистая прибыль снизилась до 2,0 млрд руб. на 18,1% г/г. Долг сократился на 12,8% к началу 2025 г. Долговая нагрузка остается низкой 0,7x по совокупному долгу, 0,2x – по чистому долгу.

29.07.2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Россети Северо-Запад» на уровне AA+(RU), прогноз «Стабильный»

29.11.2024 г. «Эксперт РА» присвоило кредитный рейтинг ПАО «Россети Северо-Запад» на уровне ruAA, прогноз «Стабильный».

На публичном долговом рынке Компания размещала единственный 10-летний заем в 2015 г. на 5 млрд руб., досрочно погашенный в 2018 г. Предлагаемый дебютный заем маркируется с плавающим купоном КС ЦБ РФ +250 б.п. **Учитывая размещения флоутеров эмитентами с сопоставимым кредитным качеством и уровнем рейтинга, а также длительное отсутствие выпусков Компании на долгом рынке и небольшой объем выпуска мы оцениваем справедливую премию к КС ЦБ РФ в диапазоне 180-200 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 Шилыева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@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 № 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.