


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 «СОВКОМФЛОТ»	001P-02 US	19 ноября / 21 ноября	Не выше 7,9% / 8,2%	- / 4,0	Позднее	30 дней	- / ruAAA / - / -
ООО «ПР-ЛИЗИНГ»	003P-01	19 ноября / 24 ноября	Не выше 14,0% / 14,94%	2 г.7 мес.	Не менее 20 млн USD	30 дней	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-03	20 ноября / 24 ноября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 2,5	Не более 8,0	30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-04	20 ноября / 24 ноября	Не выше КС ЦБ + 290 б.п.	- / 2,0		30 дней	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО-003P-07	21 ноября / 26 ноября	Не выше КС ЦБ + 160 б.п.	- / 3,5	От 20,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA / - / -
Департамент финансов ХМАО- ЮГРА	34002	25 ноября / 27 ноября	Позднее	- / 3,0	До 10,0	91 день	AAA(RU) / - / - / -
ООО «ЛИД КАПИТАЛ»	001P-01	25 ноября / 28 ноября	Не выше 14%	- / 3,0	Не менее 20,0 млн USD	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П20	25 ноября / 28 ноября	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 3,0	Не менее 3,0	30 дней	AA- (RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ФСК РОССЕТИ»	001P-19R	25 ноября / 28 ноября	Не выше КС ЦБ +155 б.п.	- / 2,8	15,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA / - / -
Департамент финансов ЯНАО	35005	27 ноября / 2 декабря	КС ЦБ + спред	- / 3,0	До 36,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA / - / -
ООО «реСтор»	001P-02	26 ноября / 1 декабря	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ООО "СЕЛО ЗЕЛЕНОЕ ХОЛДИНГ"	001P-02	2 декабря / 5 декабря	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 2,0	2,0	30 дней	- / - / A.ru / A ru
МИНФИН РФ	Позднее	2 декабря / 8 декабря	Позднее	От 3 до 7 лет	Позднее	182 дня	- / - / - / -
АО «ПГК»	003P-02	10 декабря/ 12 декабря	КБД + 275 б.п.	- / 3,3	До 20,0	30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
АО «ПГК»	003P-03	10 декабря/ 12 декабря	КС ЦБ РФ + 275 б.п.	- / 2,0		30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
ПАО «АПРИ»	БО-002P-12	Конец ноября – начало декабря	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,5	1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / BBB- ru
ПАО АФК «Система»	002P-06	Конец ноября – начало декабря	КБД +450 б.п.	- / 2,5-3,0	От 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО АФК «Система»	002P-07	Конец ноября – начало декабря	КС ЦБ +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -

ВЫПУСК: ПАО «СОВКОМФЛОТ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-02 USD

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAAA / - / -
Объем размещения	Позднее
Срок обращения	4 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 7,9%
Ориентир по доходности	Не выше 8,19%
Дата книги	19 ноября
Дата размещения	21 ноября

Оценка выпуска

ПАО «Совкомфлот» присутствует на рынке с 2021 г. Всего было размещено пять займов на 46,7 млрд руб. В настоящее время на рынке обращается один выпуск на 31,1 млрд руб. с погашением в 2028 гг. Предлагаемый к размещению выпуск (номинированный в долларах и с расчетами в рублях) изначально маркетинговался с купоном не выше 7,9% и доходностью 8,19% годовых. По выпуску предусмотрен Call-опцион, который возникает в течение последних 90 дней обращения облигаций (начиная с 1350-го дня с даты размещения).

С нашей точки зрения, учитывая уровни последних размещений выпусков эмитентов с наивысшим кредитным рейтингом (в долларах или юанях с расчетами в рублях), а также текущий уровень доходности на вторичных торгах, по предлагаемому выпуску справедливый купон находится на уровне 7,25-7,5% годовых, что транслируется в доходность не ниже 7,5 -7,75% годовых.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Выручка, млн USD	1 869,7	2 316,5	-19,3%
EBITDA, млн USD	1 047,2	1 612,7	-35,1%
Чистая прибыль, млн USD	424,4	943,3	-55,0%

Рентабельность по EBITDA	69,6%	56,0%	-13,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	22,7%	40,7%	-18,0 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Долг, млн USD	1 352,5	1 536,0	-11,9%
Чистый долг, млн USD	19,9	284,7	-93,0%

Долг/ EBITDA	1,3x	1,0x
Чистый долг/ EBITDA	0,0x	0,2x

Отчетность за последний период

За 9 мес. 2025 г. выручка сократилась на 36,1% г/г до 940,7 млн долл. США. EBITDA сократилась на 54,9% г/г до 385,9 млн долл. США, рентабельность снизилась на 16,9 п.п. до 41% г/г. Чистый убыток составил 398 млн руб. С учетом обесценения основных средств чистый убыток составил 39,8 млн руб.

Совокупный долг за 9 мес. 2025 г. сократился на 2,6% с начала года до 1 317,3 млн долл. США. Чистый долг составил 340,3 млн долл. США (по сравнению с 19,9 млн долл. США) на фоне сокращения денежных средств на балансе на 26,7% до 977 млн долл. США). Долговая нагрузка составила 2,6х по совокупному и 0,7 х по чистому долгу.

Рейтинги

06 октября 2025 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг ruAAA, прогноз «Стабильный».

Об Эмитенте

ПАО «Совкомфлот» — одна из ведущих в мире компаний по морской транспортировке сжиженного газа, нефти и нефтепродуктов, а также обслуживанию морской добычи углеводородов. Компания участвует в обслуживании крупных нефтегазовых проектов в России: «Сахалин-1», «Сахалин-2», «Варандей», «Приразломное», «Новый Порт», «Ямал СПГ», «Арктик СПГ 2», Tangguh (Индонезия). Компания оперирует широкой географией маршрутов перевозок и обладает диверсифицированной базой клиентов.

Компания является крупным оператором флота танкеров, СПГ-газовозов, а также ледокольных судов снабжения. Средний возраст флота около 15 лет. Накопленный износ по данным финансовой отчетности составлял 52% на 30.06.2025

В рамках индустриального сегмента (обслуживание шельфовых проектов и транспортировка газа) компания заключает долгосрочные контракты с фиксированными ставками, соизмеримыми с проектным сроком функционирования обслуживаемых проектов.

В рамках конвенционального сегмента, включающего транспортировку сырой нефти и нефтепродуктов, часть выручки Компании также формируется в рамках долгосрочных контрактов.

По итогам 2025 г. ожидается, что доля выручки, полученной по спотовым сделкам, составит около 13%.

Структура собственности: 82,8% - у государства, 16% - в свободном обращении.

**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 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.