


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
АО «УРАЛЬСКАЯ СТАЛЬ»	БО-001Р- 04	09 июня / 11 июня	Не выше 13,0% / 13,81%	- / 2,5	Не менее 20 млн USD	30 дней	A(RU) / - / A+.ru / -
ОАО «РЖД»	001Р-43R	09 июня / 18 июня	Не выше 16,55% / 17,87%	4,0 / 10,0	30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ВУШ»	001Р-04	09 июня / 11 июня	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 3,0	2,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	001Р-18R	10 июня / 18 июня	КС ЦБ РФ +200 б.п.	- / 2,0	10,0	30 дней	AA+(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
АО «УНИВЕРСАЛЬНАЯ ЛК»	001Р-01	16 июня / 19 июня	Не выше 26,0% / 29,33%	- / 2,0	1,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
УЛЬЯНОВСКАЯ ОБЛАСТЬ	34010	17 июня / 19 июня	Позднее	- / 3,1	4,0	1 купон – 120 дней Долее – 91 день	- / ruBBB / - / -
ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	БО-001Р- 11-CNY	17 июня / 20 июня	Не выше 7,45 - 8,0% / 7,71 – 8,3%	1,4 / 5,0	Не менее 1 млрд юаней	30 дней	- / ruAAA / AAA.ru / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-06	18 июня / 20 июня	Не выше 13,0% / 13,81%	- / 2,5	Не менее 20 млн USD	30 дней	- / - / A-.ru / -
ПАО «ФОСАГРО» (допвыпуск)	БО-02-01	18 июня / 24 июня	Цена не выше 101,5%	1,4 / 4,3	Не более 60 млрд руб.	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	006Р-01	04 июля / 11 июля	Не выше 9,0% / 9,38%	- / 2,0	Позднее Евро	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	006Р-02	04 июля / 11 июля	Не выше 9,5% / 9,93%	- / 2,0	Позднее Юани	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -

ВЫПУСК: АО «УРАЛЬСКАЯ СТАЛЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-001Р-04

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A(RU) / - / A+.ru / -		
Объем размещения	Не менее 20 млн USD		
Срок обращения	2,5 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	13,0%		
Ориентир по доходности	13,81%		
Дата книги	09.06.2025		
Дата размещения	11.06.2025		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	154,7	162,2	-4,7%
EBITDA, млрд руб.	15,2	48,5	-68,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	5,4	32,1	-83,1%
Рентабельность по EBITDA, %	9,8%	29,9%	-20,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	3,5%	19,8%	-16,3 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	84,0	58,4	43,7%
Чистый долг, млрд руб.	81,1	32,9	146,2%
Долг/ EBITDA	5,5x	1,2x	
Чистый долг/ EBITDA	5,3x	0,7x	
EBIT / процентные расходы	1,1x	7,3x	

Оценка БК РЕГИОН

АО «Уральская сталь» (градообразующее предприятие г. Новотроицка, Оренбургская обл.) — один из крупнейших в России производителей товарного чугуна, мостостали и стали для производства труб большого диаметра (ТБД). На экспорт чугуна, толстолистного проката и заготовки приходится около 45%. На рынке мостостали в РФ Компания входит в число лидеров. В начале 2022 г. АО «Загорский трубный завод» приобрело 100% уставного капитала Компании у АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ». ЗТЗ — один из крупнейших в России производителей труб большого диаметра. Компания характеризуется низкой степенью переработки и невысокой долей продукции с высокой добавленной стоимостью, невысокой диверсификацией рынков сбыта, отсутствием экспорта труб большого диаметра, отсутствием вертикальной интеграции (нет обеспеченности углем и железной рудой), а также небольшим объемом бизнеса по сравнению с аналогами в секторе металлургии.

24/02/25 г. АКРА понизило кредитный рейтинг до A(RU), изменив прогноз на «Негативный» в связи с ухудшением оценок долговой нагрузки и ухудшением обслуживания долга вследствие снижения операционного денежного потока и роста процентных платежей.

17/12/25 НКР понизило кредитный рейтинг до уровня A+.ru со стабильным прогнозом.

20 декабря 2022 г. Московская Биржа зарегистрировала бессрочную программу биржевых облигаций АО «Уральская сталь» серии 001Р объемом 50 млрд руб. или эквивалент в иностранной валюте. Максимальный срок погашения биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы составляет 10 лет. 26 декабря 2022 г. в рамках программы Компания провела сбор заявок на первый трехлетний облигационный выпуск на 10 млрд руб. Второй рублевый выпуск Эмитента был размещен 28/04/23. В феврале 2024 г. Компания разместила заем в юанях с расчетами в рублях на 350 млн юаней.

Предлагаемый выпуск Эмитента в долларах США первоначально маркетинговался с ориентиром по купону 13%, что соответствует доходности 13,81%.

Мы оцениваем справедливый купон по выпуску Эмитента не ниже заявленного уровня 13,0% годовых, учитывая слабые финансовые характеристики, рост долговой нагрузки, а также снижение рейтинга и ухудшение прогноза по рейтингу.

**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.