

ВЫПУСК: АО «СЕЛЕКТЕЛ» СЕРИИ 001P-08R

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A+(RU) / ruAA- / - / -
Объем размещения	5 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по доходности	Не выше КБД +235 б.п. 17.52%
Ориентир по купону	Не выше 16.25%
Дата книги	8 июля
Дата размещения	13 июля

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Учитывая размещение бумаг с аналогичным рейтингом в последнее время, рыночную конъюнктуру, а также специфику бизнеса Компании, мы не исключаем снижения купона в ходе сбора книги заявок и оцениваем его в диапазоне 15,9 - 16,0% годовых, что соответствует доходности 17,1 -17,2% годовых и транслируется в спред к G-кривой 190-200 б.п.

По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне 16.25% годовых, что соответствует доходности 17.52% годовых и транслируется в спред к КБД на сроке три года в 235 б.п. на вчерашнее закрытие.

Рыночная история

ООО «Сеть Д-Ц Селектел» присутствует на рынке с февраля 2021 г., когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. На текущий момент у компании в обращении четыре облигационных займа на 20 млрд руб. с погашением в 2026-2029 гг. В августе 2026 г. погашается один выпуск на 3 млрд руб. Предыдущий выпуск сроком на три года размещался в марте 2026 г. со спредом 133 б.п. по сроку. По выпуску был установлен ежемесячный фиксированный купон на уровне 15,0% (доходность при размещении составила 16,08% годовых).

Рейтинги

06/07/26 Эксперт РА понизил рейтинг до ruA+, вследствие роста долговой нагрузки на фоне повышенных капитальных затрат из-за удорожания серверного и инфраструктурного оборудования, прогноз «Стабильный».

30/07/25 АКРА подтвердило кредитный рейтинг A+(RU), изменив прогноз на «Стабильный».

О Компании

Селектел - один из ведущих игроков российского рынка информационных технологий с 17-летним опытом работы и крупнейший независимый провайдер IT-инфраструктуры в России. Ключевая специализация компании : услуги дата-центров (ЦОД), управление IT-инфраструктурой, системная интеграция, консалтинг и облачные решения.

Входит в Топ-3 на рынке IaaS - с долей рынка 8,4%, и является Топ-1 в сегменте выделенных серверов. Основные конкуренты - Яндекс, Ростелеком, СБЕР, MTS Web Services. Клиентская база широко диверсифицирована и насчитывает 32,9 тыс. клиентов — от МСБ до крупных корпораций и госсектора.

99% выручки — рекуррентная, при этом концентрация на крупных клиентах достаточно низкая: Топ-5 клиентов дают 17% выручки. В структуре выручки аренда серверов — 60% (ключевой драйвер). услуги публичных и частных облаков — 25%, аренда стоек — 11%.

Компания имеет собственную облачную платформу и систему управления выделенными серверами, а также собственную команду разработчиков, что позволяет ей быть полностью независимой от внешних разработок.

Продуктовое предложение достаточно широкое и включает выделенные серверы, облачные сервисы , гибридные решения, решения для AI-проектов (большие языковые модели), встроенные инструменты безопасности.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	18,31	13,20	+38,8%
ЕБИТДА, млрд руб.	9,22	6,57	+40,4%
Чистая прибыль, млрд руб.	3,02	3,28	-8,0%
Рентабельность по ЕБИТДА	50,3%	49,8%	+0,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	16,5%	24,9%	-8,4 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	17,68	17,10	+3,4%
Чистый долг, млрд руб.	16,81	13,46	+24,9%
Долг/ ЕБИТДА	1,9x	2,6x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	1,8x	2,0x	
ЕБИТ / процентные расходы	2,3x	3,2x	



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	001P-08R	8 июля / 13 июля	Не выше КБД (3 г.) + 235 б.п.	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ГЛОРАКС»	002P-01	8 июля / 10 июля	Не выше 19,5% / 21,34%	- / 3,5	3,0	30	BBB+(RU) / - / - BBB+.ru / -
ООО «Новоленская ТЭС» (поручитель ПАО «ИНТЕР РАО»)	001P-01	10 июля / 14 июля	Не выше КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0	3,5	91	- / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-15	10 июля / 14 июля	7,75 - 8,00%	- / 2,5	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-16	10 июля / 14 июля	7,50 - 7,75%	- / 1,5	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «РВК-Инвест»	001P-02	Середина июля	КС ЦБР + 285 б.п.	3,0 / 10,0	3,0	91	- / ruA+ / - / -
ПАО «Северсталь»	002P-01	14 июля / 17 июля	КС ЦБР + 135 б.п.	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Северсталь»	002P-02	14 июля / 17 июля	КБД (2 года) + 80-100 б.п.	- / 2,0		30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «СФО Сплит Финанс»	ПВ-3	14 июля / 21 июля	Не выше 17,25% / 18,56%	- / 2,2	8,0	30	eAAA (ru.sf) / ruAAA.s / - / -
ПАО «КАРШЕРИНГ РУССИЯ»	001P-09	15 июля / 17 июля	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 3,5	1,0	30	BBB+(RU) / - / BBB+.ru / -
ООО «Русбонд-Удобрения»	001P-01	21 июля / 24 июля	Позднее (fix)	2,0 / 5,0	Позднее (CNY)	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Отчетность по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	2025	18,3	50,3%	3,02	1,9	1,8	ИТ
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	2025	2 823,0	25,1%	37,1	2,7	2,3	Энергетика
ПАО «Интер РАО» (ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС» / ООО «Новоленская ТЭС»)	2025	1 760,6	10,3%	133,8	0,5	-1,8	Энергетика
ПАО «Северсталь»	2025	712,9	19,2%	32,0	0,4	0,2	Металлургия

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: 8 (800) 222 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
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244 vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 sales@region.ru
Служба поддержки клиентов +7 (800) 222-29-64 clientsupport@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.