

ВЫПУСК: МКПАО «ОЗОН» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-02

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
-------------------	--	------------------	--

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruA / A.ru / -
Объем размещения	Не менее 10,0 млрд руб.
Срок обращения	2,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не более КС ЦБР + 275 б.п.
Дата книги	21 апреля
Дата размещения	22 апреля

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Выручка, млрд руб.	998,0	613,3	+62,7%
ЕБИТДА, млрд руб.	156,4	40,1	+290,2%
Чистый убыток, млрд руб.	(59,4)	(0,9)	нс

Рентабельность по ЕБИТДА	15,7%	6,5%	+9,1 п.п
Рентабельность по чистой прибыли	Отр.	Отр.	

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Долг, млрд руб.	407,4	347,1	+17,4%
Чистый долг, млрд руб.	(243,4)	(2,1)	нс
Долг/ ЕБИТДА	2,6x	8,7x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	Отр.	Отр.	
ЕБИТ / Проценты	1,4x	Отр.	

Оценка выпусков

Мы оцениваем премию к КС ЦБР на заявленном уровне 275 б.п. Несмотря на возможный высокий спрос со стороны инвесторов, мы не ожидаем снижения маркируемого уровня, так выпуски эмитентов с более высоким рейтингом А+ со сроком 2-3 года размещались в марте-апреле со средней премией к КС ЦБР порядка 340 б.п. Кроме того, на вторичном рынке выпуски торгуются со средней премией порядка 300 б.п.

По предлагаемому выпуску ориентир по купону установлен на уровне КС ЦБР +275 б.п. При этом Эмитент принял решения не размещать выпуск с фиксированным купоном, скорее всего в связи с наличием существенного спроса на флоутер, что также отвечает интересу Эмитента на фоне ожиданий продолжения смягчения ДКП.

Рыночная история

Данный выпуск является дебютным для Эмитента. 16 февраля 2025 г. Компания зарегистрировала бессрочную Программу биржевых облигаций максимальным объемом 100 млрд руб. с максимальным сроком погашения облигаций 30 лет.

Рейтинги

17 ноября 2025 г. Эксперт РА присвоило рейтинг кредитоспособности МКПАО «Озон» на уровне ruA, прогноз по рейтингу стабильный.

26 марта 2026 г. НКР присвоило МКПАО «Озон» кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Об Эмитенте

МКПАО «Озон» — ведущий российский маркетплейс электронной коммерции, редомицилированный в САР Калининградской области.

Основная деятельность — многопрофильная онлайн-платформа e-commerce с привлечением сторонних продавцов (маркетплейс) и собственной продукцией. Ассортимент превышает 6 млн товаров в 25+ категориях. **Основные направления деятельности** включают: (1) E-commerce: GMV - 4,163 трлн руб. в 2025 (+45% г/г), 63 млн активных покупателей; (2) Логистика: >5 млн м² складов, 50 фулфилмент-центров, 84 тыс. ПВЗ; (3) Финтех (Ozon Банк): Топ-5 по транзакциям, 39 млн активных клиентов; (4) Рекламные услуги: продвижение товаров внутри платформы (спонсорские результаты, баннеры); (5) Экспортная платформа: Ozon Global – продажи товаров российских селлеров на зарубежные рынки (страны СНГ, Китай, Турция, ОАЭ и др.).

По итогам 2025 г. база покупателей превысила 65 млн, частотность 34 заказа/год, количество продавцов превысило 750 тыс., логистика выросла на 31% (площадь), расходы на выполнение/доставку на заказ снизились на 16% до 150 руб; в сегменте финтеха активы составили 592 млрд руб. (+86%), привлеченные средства 438 млрд руб.

Ozon (35%) занимает второе место после Wildberries (48%). Ozon наращивает долю быстрее рынка за счет агрессивной логистической экспансии и развития fintech. Яндекс Маркет занимает 9% с фокусом на электронику и быструю доставку.

Крупнейшие акционеры: АФК «Система» (31,8%), структуры А.Чачавы через АО «О23» (27,7%), около 40,5% акций в свободном обращении.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
МКПАО «ОЗОН»	001P-02	21 апреля / 24 апреля	КС ЦБР +275 б.п.	- / 2,5	Не менее 10,0	30	- / ruA / A.ru / -
ПАО «МЕГАФОН»	002P-11	22 апреля / 28 апреля	КС ЦБР + 140 б.п.	- / 2 и 10 мес	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «МЕГАФОН»	002P-12	22 апреля / 28 апреля	КС ЦБР + 140 б.п.	- / 2,6	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «Медскан»	001P-02	22 апреля / 28 апреля	Не выше КБД +400 б.п.	- / 2,1	3,0	30	A(RU) / ruA / - / -
ПАО «ПОЛЮС»	ПБО-06	22 апреля / 27 апреля	Не выше 8,0%	3,2 / 6,0	1 млрд CNY	30	- / ruAAA / AAA.ru / -
ПАО «Группа ЛСР»	002P-01	23 апреля / 28 апреля	Не выше 16,50% / 17,81%	- / 3,0	5,0	30	A(RU) / ruA / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П12	23 апреля / 28 апреля	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 3,5	Не более 2,5	30	- / AA-.ru / ruA+ / -
ООО «ВУШ»	001P-06	23 апреля / 28 апреля	Не выше 22,50% / 24,97%	- / 3,0	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / BBB+ ru
АО «ПГК»	003P-04	23 апреля / 28 апреля	Не выше 15,75% / 16,94%	- / 3,4	До 15 млрд руб.	30	- / ruAA / PA, AA+.ru / -
АО «ПГК»	003P-05	23 апреля / 28 апреля	КС ЦБР + 275 б.п.	- / 2,5		30	- / ruAA / PA, AA+.ru / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-12	19 мая / 22 мая	КБД +130 б.п.	- / 3,0	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	Долг / EBITDA, XX	Чистый долг / EBITDA, XX	Отрасль
МКПАО «ОЗОН»	2025	998,0	15,7%	(0,9)	0,5	отр.	ИТ
ПАО «МЕГАФОН»	2025	525,6	42,3%	41,3	2,6	2,6	Телекомы
ПАО «ПОЛЮС»	2025	712,8	64,9%	314,1	1,7	1,4	Добыча
АО «Медскан»	2025	32,6	15,3%	(3,3)	4,4	4,2	Медицина
ПАО «Группа ЛСР»	2025	252,1	24,3%	10,8	6,0	1,9	Девелопмент
АО «ПГК»	2025	123,7	46,7%	4,6	4,3	4,1	Транспорт
АО «Атомэнергопром»	2025	2 823	25,1%	37	2,7	2,3	Энергетика

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 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

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, не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. 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, 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»).

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.