

ВЫПУСКИ: ПАО «ТРАНСКОНТЕЙНЕР» СЕРИИ П02-04/ П02-05

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		- / ruAA- / AA-.ru / -		Оценка выпуска <i>По нашим оценкам, справедливый уровень по выпуску с фиксированным купоном составляет в диапазоне 15,8% - 16,0% по купону (17,0-17,23% годовых по доходности, спред 254 - 277 б.п.). По выпуску с плавающим купоном мы оцениваем справедливую премию к КС ЦБР на уровне не менее 300 б.п.</i> <i>Мы отмечаем, что потенциальное изменение структуры собственности и обретение квазигосударственного статуса материнской структуры (Группа Дело) после ее перехода под полный контроль госкомпании может оказать позитивное влияние на новые и торгующиеся бумаги Эмитента.</i>
Объем размещения		От 5,0 млрд руб.		
Срок обращения		2 года		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону / доходности (FIX)		Не выше 16,25% / 17,52%		Предлагаемые к размещению выпуски маркируется с ежемесячным фиксированным купоном не выше 16,25% (доходность 17,52% годовых, спред к ОФЗ на сроке 2 года – 306 б.п. на вчерашнее закрытие рынка) и с плавающим купоном КС +325 б.п.
Ориентир по купону / доходности (FLOATER)		Не выше КС ЦБР +325 б.п. / -		
Дата книги		14 августа		
Дата размещения		19 августа		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	Рыночная история На долговом рынке Эмитент присутствует с 2008 г. В обращении на настоящий момент находится три трехлетних рублевых выпуска на 46,5 млрд руб. с погашением в 2027 - 2028 г. По двум выпускам установлен плавающий купон с премией к КС ЦБР +175 б.п. (размещение в 2024 г.) и +250 б.п.(размещение в ноябре 2025 г.). По одному выпуску (размещение в мае 2026 г.) установлен фиксированный купон 16,5%, доходность при размещении 17,81%, при спреде 426 б.п. на сроке 3 года.
Выручка, млрд руб.	165,8	185,1	-10,5%	
EBITDA, млрд руб.	24,2	46,3	-47,8%	
Чистая прибыль, млрд руб.	(9,0)	14,1	нс	
Рентабельность по EBITDA, %	14,6%	25,0%	-10,4 п.п.	Рейтинги 18/06/2026 «Эксперт РА» <i>продлил ранее установленный статус «под наблюдением»</i> , что означает высокую вероятность рейтинговых действий в ближайшее время. Рейтинг компании продолжает действовать на уровне ruAA- со стабильным прогнозом. 23/04/2026 НКР <i>снизило кредитный рейтинг</i> с AA.ru до AA-.ru, <i>прогноз изменён на неопределённый</i> ввиду высокой вероятности изменения акционерной структуры компании на горизонте 12 месяцев.
Рентабельность по чистой прибыли, %	Отр.	7,6%		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	
Долг, млрд руб.	132,8	108,0	+22,9%	
Чистый долг, млрд руб.	130,2	103,3	+26,0%	
				Об Эмитенте ПАО «ТрансКонтейнер» – крупнейшая российская интермодальная логистическая компания в сфере ж/д контейнерных перевозок, использующая собственные фитинговые платформы и ISO-контейнеры. Является 100% дочерней компанией ООО «УК «Дело». Доля активов ПАО «ТрансКонтейнер» в консолидированной отчетности группы составляет более 30%. Специализируется на контейнерной ж/д логистике в Евразии, в т.ч. перевозки во внутреннем и международном сообщении, услуги на собственных терминалах, транспортно-экспедиционное обслуживание. Ключевые активы: 40 тыс. фитинговых
Долг/ EBITDA	5,5x	2,3x		
Чистый долг/ EBITDA	5,4x	2,2x		
EBIT / процентные расходы	0,5x	2,0		

Предлагаемые к размещению выпуски маркируются с ежемесячным фиксированным купоном не выше 16,25% (доходность 17,52% годовых, спред к ОФЗ на сроке 2 года – 306 б.п. на вчерашнее закрытие рынка) и с плавающим купоном КС +325 б.п.

Рыночная история

На долговом рынке Эмитент присутствует с 2008 г. В обращении на настоящий момент находится три трехлетних рублевых выпуска на 46,5 млрд руб. с погашением в 2027 - 2028 гг. По двум выпускам установлен плавающий купон с премией к КС ЦБР +175 б.п. (размещение в 2024 г.) и +250 б.п.(размещение в ноябре 2025 г.). По одному выпуску (размещение в мае 2026 г.) установлен фиксированный купон 16,5%, доходность при размещении 17,81%, при спреде 426 б.п. на сроке 3 года.

Рейтинги

18/06/2026 «Эксперт РА» *продлил ранее установленный статус «под наблюдением»*, что означает высокую вероятность рейтинговых действий в ближайшее время. Рейтинг компании продолжает действовать на уровне ruAA- со стабильным прогнозом.

23/04/2026 НКР *снизило кредитный рейтинг* с AA.ru до AA-.ru, *прогноз изменён на неопределённый* ввиду высокой вероятности изменения акционерной структуры компании на горизонте 12 месяцев.

Об Эмитенте

ПАО «ТрансКонтейнер» – крупнейшая российская интермодальная логистическая компания в сфере ж/д контейнерных перевозок, использующая собственные фитинговые платформы и ISO-контейнеры. Является 100% дочерней компанией ООО «УК «Дело». Доля активов ПАО «ТрансКонтейнер» в консолидированной отчетности группы составляет более 30%. Специализируется на контейнерной ж/д логистике в Евразии, в т.ч. перевозки во внутреннем и международном сообщении, услуги на собственных терминалах, транспортно-экспедиционное обслуживание. Ключевые активы: 40 тыс. фитинговых платформ, 140 тыс. контейнеров (219 тыс. ДФЗ), 40 терминалов в России, 23 грузовых судна. Сеть продаж охватывает 88 офисов в России и присутствие в СНГ, Европе, Азии. ТрансКонтейнер контролирует более 40% рынка железнодорожных контейнерных перевозок в России и около 16% переработки контейнеров на ж/д терминалах. Стратегия до 2030 года предусматривает рост доли до 45–50%. Среди рисков можно выделить зависимость от РЖД (инфраструктура), высокую концентрацию на российском рынке, уязвимость к регулированию рынка и тарифов, конкуренцию со стороны FESCO, ФГК и потенциальных зарубежных игроков, геополитические риски, санкции.

На текущий момент акционерная структура Группы компаний «Дело» находится в процессе существенных изменений - из-за запущенного механизма «русской рулетки» контроль над группой переходит к госкорпорации «Росатом», который инициировал процедуру прекращения партнерства, известную как «русская рулетка». По этому механизму-н Шишкарёв должен был либо выкупить 49% «Росатома» за 74 млрд рублей, либо продать свои 51% «Росатому» за 77 млрд руб. Хотя в апреле 2026 г. ФАС одобрила возможную сделку по выкупу Шишкарёвым доли «Росатома», в конце июня 2026 г. он официально отказался от выкупа из-за невозможности найти приемлемое финансирование. После отказа Шишкарёва право определить структуру владения перешло к «Росатому». В начале июля 2026 г. глава «Росатома» А.Лихачев заявил, что госкорпорация приняла решение выкупить долю Сергея Шишкарёва (51%) в ГК «Дело». Ожидается, что «Росатом» станет единоличным владельцем Группы



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Транс- Контейнер»	П02-04	14 августа / 19 августа	Не выше КС ЦБР + 325 б.п.	- / 2,0	От 5,0	30	- / ruAA- / AA-.ru / -
ПАО «Транс- Контейнер»	П02-05	14 августа / 19 августа	Не выше 16,25% / 17,52%	- / 2,0		30	- / ruAA- / AA-.ru / -
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	002P-09	17 августа / 19 августа	Не выше 21,75% / 24,05%	- / 3,0	2,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ПАО «ФАБРИКА ПО»	001P-01	18 августа / 21 августа	Не выше КБД + 475 б.п.(дох-ть)	- / 2,0	3,0	30	A-(RU)/ ruA- / - / -
ПАО «ФАБРИКА ПО»	001P-02	18 августа / 21 августа	Не выше КС ЦБР + 375 б.п.(купон)	- / 2,0		30	A-(RU)/ ruA- / - / -
ООО «ВУШ»	001P-08	18 августа / 21 августа	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 3,1	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / BBB+ ru
ООО «АСГ ТРАНСФОРМАТОРЕ Н»	БО-02	18 августа / 21 августа	Не выше 22,00% / 24,36%	1,5 (call) / 3,0	0,1	30	- / ruBB / - / -
ПАО "РУСГИДРО"	БО-002P- 14	19 августа / 24 августа	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 2 г. 10 мес.	Не менее 30,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ФСК АКТИВЫ»	001P-01	21 августа / 26 августа	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,0	0,5	30	A(RU) / - / A.ru / -
ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	БО-001P- 69	25 августа / 27 августа	OIS RUONIA 2г. + 300 б.п. 15.75 – 16.00% / 16.94 – 17.23%	Дюрация ~1.66	10,2	1 мес.	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ГК Агрозко»	БО-001P- 02	25 августа / 28 августа	Не выше КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	4,0	30	A(RU) / ruA / - / -
ООО "ДелоПортс"	001P-05	25 августа / 28 августа	Позднее КБД + спред	- / 3,0	Не менее 15,0	30	- / ruAA- / AA.ru / -
ООО "ДелоПортс"	001P-06	25 августа / 28 августа	Позднее КС ЦБР+премия	- / 2,0		30	- / ruAA- / AA.ru / -
ПАО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-06	25 августа / 28 августа	Не выше 17,50% / 18,98%	- / 2,0	2,0	30	A-(RU) / ruA- / - / -
АО «ГИДРОМАШ- СЕРВИС»	002P-02	Август	Не более КС ЦБР + 400 б.п.	- / 3,0	Позднее	30	- / ruA / A+.ru / -
АО «Заслон»	002P-01	Конец августа - начало сентября	Фиксированный Будет объявлен позднее	- / 3,0	2,0	30	BBB+ (RU) / ruA- / - / -
ПАО «РОССЕТИ»	001P-20R	Вторая половина августа	Не более КС ЦБР +160 б.п.	- / 7,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «Транс-Контейнер»	2025	165,8	14,6%	(9,0)	5,5	5,4	Транспорт
ПАО «ФАБРИКА ПО»	2025	20,9	20,1%	1,0	0,8	0,1	ИТ
ПАО "РУСГИДРО"	2025	663,8	33,1%	117,8	3,5	3,2	Энергетика
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	2025	78,3	12,2%	2,9	3,6	2,5	Машино-строение
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	2025	115,6	38,4%	7,6	6,6	3,9	Девелопмент
ООО «ВУШ»	2025	12,1	28,2%	(2,3)	4,4	4,3	ИТ
АО «Заслон»	2025	29,8	18,1%	3,3	0,3	отр	ИТ (НТЦ)
ООО «ГК Агроэко»	2025	56,4	29,6%	8,5	3,6	2,6	АПК

**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

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.