

 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
ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ»	001P-07	29 июля / 01 августа	Не выше КБД + 150 б.п.	- / 3,5	Не менее 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	P02-БО- 08	29 июля / 31 июля	Не выше 14,5% / 15,51%	- / 1,5	Не менее 50 млн юаней	30 дней	- / - / A-.ru /-
ООО "Воксис"	001P-04	29 июля / 01 августа	Не более 24% / 26,82%	- / 1,25	0,2	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
ПАО «НОВАТЭК»	001P-05	31 июля / 05 августа	Не выше 7,4% / 7,66%	- / 4,5	Не менее 200 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Сегежа Групп»	003P- 06R	05 августа / 08 августа	Не выше 26,0% / 29,34%	- / 2,5%	Не менее 1,0	30 дней	- / ruBB+ / - / -
МБЭС	002P-04	7 августа / 14 августа	- / Не выше КБД +350 б.п.	3,0 / 10,0	5,0	30 дней	AAA(RU) / - / - / -

ВЫПУСК: ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-07

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU)/ ruAAA /- /-
Объем размещения	Не менее 20,0 млн руб.
Срок обращения	3,5 года
Оферта	Не предусмотрено
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по доходности	Не выше 15,39%
Ориентир по купону	Не выше 14,4%
Дата книги	29 июля
Дата размещения	01 августа

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	1170,9	1087,0	+7,7%
EBITDA, млрд руб.	477,0	487,8	-2,2%
Чистая прибыль, млрд руб.	196,4	168,5	+16,5%
Рентабельность по EBITDA	40,7%	44,9%	-4,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	16,8%	15,5%	+1,3 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	924,4	690,1	+33,9%
Чистый долг, млрд руб.	857,1	635,3	+34,9%
Долг / EBITDA	1,9x	1,4x	
Чистый долг / EBITDA	1,8x	1,3x	
EBIT / процентные расходы	6,3x	7,5x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «СИБУР Холдинг» - одна из крупнейших и наиболее динамично развивающихся нефтегазохимических компаний на российском и глобальном рынках, российский лидер по производству полимеров и каучуков. СИБУР владеет самой крупной интегрированной инфраструктурой в РФ, обеспечивая переработку 62% произведенного в РФ ПНГ и 72% ШФЛУ. Сделка, закрытая в октябре 2021 г. с ГК «ТАИФ» (в результате которой СИБУР вошел в капитал ПАО «Нижнекамскнефтехим», ПАО «Казаньоргсинтез» и АО «ТГК-16») позволила войти в топ-5 мировых производителей эластомеров и полиолефинов, а эффект синергии обеспечит Группе дальнейшее повышение рентабельности.

28/02/25 «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAAA, изменив прогноз на «Развивающийся».

03/09/2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

ПАО «СИБУР Холдинг» присутствует на внутреннем рынке облигаций с сентября 2006 г. Всего было размещено 33 облигационных займа из которых 17 выпусков, деноминированных в долл. США совокупным объемом 6,4 млрд долл. США, и 16 выпусков в рублях объемом 344,4 млрд руб.

В настоящее время на МБ в обращении находится шесть рублевых выпусков на 177,9 млрд руб., и девять долларовых займов объемом 257,3 млрд руб. по текущему курсу. В текущем году предстоит погашение одного выпуска в долларах США на 16,4 млрд руб. по текущему курсу.

По предлагаемому выпуску изначально был установлен ориентир по доходности на уровне не выше КБД +150 б.п. на сроке 3,5 года. На вчерашнее закрытие рынка данный ориентир соответствовал доходности 15,39% годовых и купону 14,4% годовых.

Учитывая сильное кредитное качество Эмитента, его системную значимость, а также уровни последних размещений выпусков эмитентов аналогичного уровня рейтингов, **мы видим справедливый спред на уровне 95 - 105 б.п. на сроке 3,5 года к уровню вчерашнего закрытия рынка, что соответствует доходности 14,82 – 14,94% и купону в диапазоне 13,90 – 14,0% годовых.**

**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.