

АО ГК «АЗОТ» СЕРИЯ 001P-02

Параметры выпуска			
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		A+(RU) / ruA+ / AA-.ru / -	
Объем размещения		Не менее 5,0 млрд руб.	
Срок обращения		5 лет	
Оферта		2 года	
Купонные периоды		30 дней	
Ориентир по доходности		Не выше 17,25%	
Ориентир по купону		Не выше 18,68%	
Дата книги		17 февраля	
Дата размещения		20 февраля	
Финансовый показатель	6 мес. 2025	6 мес. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	66,7	60,7	+9,9%
EBITDA, млрд руб.	23,9	19,7	+21,3%
Чистая прибыль, млрд руб.	7,3	9,9	-26,2%
Рентабельность по EBITDA	35,8%	32,4%	+3,4 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	10,9%	16,3%	-5,4 п.п.
Финансовый показатель	6 мес. 2025	2024	Динамика к нач. года %
Долг, млрд руб.	53,8	51,1	+5,2%
Чистый долг, млрд руб.	50,2	42,8	+17,2%
Долг/ EBITDA	1,1x	1,3x	
Чистый долг/ EBITDA	1,1x	1,1x	
EBIT / процентные расходы	1,7x	3,3x	

Оценка выпуска

На наш взгляд, справедливый спред по доходности находится на уровне в диапазоне 340-350 б.п., что соответствует доходности в диапазоне порядка 18,00 - 18,1% и купону 16,7- 16,75% годовых.

Рыночная история

В конце декабря 2026 г. Эмитент разместил дебютный заем на 1 млрд руб. с купоном 17,40% (двухлетняя оферта в 2027 г.), что соответствовало доходности 18,86% и спреду к КБД на дату сбора книги заявок в 451 б.п. на двухлетнем сроке.

Ориентир по купону (17,00% годовых) и доходности (18,39% годовых) маркируемого выпуска транслируются в спред к КБД на сроке 2 года в 376 б.п.

Рейтинги

20/01/26 АКРА подтвердило рейтинг A+(RU), изменив прогноз на «Негативный», что связано с изменением структуры АО ГК «Азот» во второй половине 2025 года и вероятностью ухудшения оценки долговой нагрузки Компании. Изменение структуры связано с консолидацией дочерних обществ. В периметр Группы было консолидировано ООО «А-Нива» и дочерние компании, что может по мнению агентства привести к заметному росту показателей долговой и процентной нагрузки.

21/01/26 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruA+ с прогнозом «Стабильный»

02/06/25 НКР подтвердило рейтинг AA-.ru с прогнозом «Стабильный»

Об Эмитенте

ГК «Азот» - ведущий производитель азотных удобрений в РФ с совокупной долей рынка аммиака порядка 12%. Компания входит в ТОП-5 производителей азотных удобрений в РФ с совокупной производственной мощностью более 4 млн тонн азотных удобрений в год, а также является одним из трех крупнейших производителей капролактама в РФ с долей рынка около 35%. Компания реализует продукцию в более чем 20 стран по всему миру, а экспортная выручка составляет порядка 50%. На Европу в структуре выручки приходится около 1/3.

Компания получает поддержку со стороны государства в части предоставления кредитования по субсидированным процентным ставкам. Компания характеризуется консервативным долговым профилем - Долг/ EBITDA на уровне 1,3x по итогам 2024 года при ковенанте 4,0x. В структуре долга преобладают банковские краткосрочные кредиты под плавающие процентные ставки.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреду / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
АО ГК «Азот»	001P-02	17 февраля / 20 февраля	Не выше 17,25% / 18,68%	2,0 / 5,0	Не менее 5,0	30	A+(RU) / ruA+ / AA-.ru / -
ООО "ЭЛЕКТРОРЕШЕНИЯ"	001P-03	19 февраля / 24 февраля	Не выше 23,50% / 26,21%	- / 1,5	1,0	30	BBB(RU) / - / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-14	20 февраля / 25 февраля	Не выше 12,75% / 13,52%	- / 3,5	В USD, позднее	30	A(RU) / - / A.ru / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-15	20 февраля / 25 февраля	Не выше 12,25% / 12,96%	- / 3,5	В CNY, позднее	30	A(RU) / - / A.ru / -
ООО «Балтийский лизинг»	БО-П22	24 февраля / 27 февраля	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 2,5	Не менее 1,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ФосАгро»	БО-02-05	26 февраля / 03 марта	Позднее	- / 3,2	Не менее 2,0 млрд CNY	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «Селектел»	001P-07R	27 февраля / 04 марта	Не выше 16,60% / 17,92%	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ИЛОН»	001P-01	03 марта / 06 марта	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / -
ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ»	001P-09	18 марта / 20 марта	Не выше 7,75% / 8,03%	- / 3,0	От 150 млн USD	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, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
АО ГК «Азот»	6 мес. 2025	66,7	35,8%	7,3	1,1	1,1	Удобрения
АО «ПОЛИПЛАСТ»	6 мес. 2025	95,1	26,5%	7,8	3,6	3,5	Химия
ПАО «ФосАгро»	9 мес. 2025	441,7	37,1%	95,7	1,3	1,2	Удобрения
АО «Селектел»	6 мес. 2025	8,9	58,7%	1,8	1,5	1,4	ИТ
ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ»	6 мес. 2025	529,5	43,9%	147,3	2,3	2,1	Нефтехимия

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, Х	Отрасль
ООО «Балтийский лизинг»	6 мес. 2025	6,9	8,7%	1,9	152,5	1,0	Лизинг

**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 No 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.