


**ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ**

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата сбора заявок / 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
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	003P-06	21 ноября / 26 ноября	Не выше КБД + 140 б.п.	2,0 / 10,0	20,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA /-/-
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО- 003P-07	21 ноября / 26 ноября	Не выше КС ЦБ + 160 б.п.	- / 3,5	От 20,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA /-/-
ПАО «МАГНИТ»	БО- 005P-05	24 ноября / 3 декабря	Не выше КС ЦБ + 160 б.п.	- / 2 г. 2 мес.	Не менее 10,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA /-/-
Департамент финансов ХМАО- ЮГРА	34002	25 ноября / 27 ноября	Позднее	- / 3,0	До 10,0	91 день	AAA(RU) / - / - / -
ООО «ЛИД КАПИТАЛ»	001P-01	25 ноября / 28 ноября	Не выше 14,0% / 14,94%	- / 3,0	Не менее 20,0 млн USD	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П20	25 ноября / 28 ноября	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 3,0	Не менее 3,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / -/-
ПАО «ФСК РОССЕТИ»	001P-19R	25 ноября / 28 ноября	Не выше КС ЦБ +155 б.п.	- / 2,8	15,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA /-/-
ООО «реСтор»	001P-02	26 ноября / 1 декабря	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
АО «ГТЛК»	002P-11	27 ноября / 2 декабря	Не выше КС ЦБ + 300 б.п.	- / 3,0	10,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - /-
Департамент финансов ЯНАО	35005	27 ноября / 2 декабря	КС ЦБ + спред	- / 3,0	До 36,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA /-/-
ПАО «КАМАЗ»	БО-П18	28 ноября / 2 декабря	Не выше 17,50% / 18,97%	- / 2,0	3,0	30 дней	AA-(RU) / - / - / -
ПАО «КАМАЗ»	БО-П19	28 ноября / 2 декабря	Не выше КС ЦБ + 325 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / - / - / -
ООО "РЕИННОЛЬЦ"	001P-04	1 декабря / 4 декабря	Не выше 25,00% / 27,45%	- / 5,0	Не более 0,25	91 день	- / ruBB- / - / -
ООО "СЕЛО ЗЕЛЕНОЕ ХОЛДИНГ"	001P- 02	2 декабря / 5 декабря	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 2,0	2,0	30 дней	- / - / A.ru / A[ru]
МИНФИН РФ	Позднее	2 декабря / 8 декабря	Позднее	От 3 до 7 лет	Позднее (в юанях)	182 дня	- / - / - / -
АО «ПГК»	003P-02	10 декабря/ 12 декабря	КБД + 275 б.п.	- / 3,3	До 20,0	30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
АО «ПГК»	003P-03	10 декабря/ 12 декабря	КС ЦБ РФ + 275 б.п.	- / 2,0		30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
ПАО «АПРИ»	БО- 002P-12	Конец ноября – начало декабря	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,5	1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / BBB-[ru]
ПАО АФК «Система»	002P-06	Конец ноября – начало декабря	КБД +450 б.п.	- / 2,5-3,0	От 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / -/-
ПАО АФК «Система»	002P-07	Конец ноября – начало декабря	КС ЦБ +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / ruAA- / -/-

ВЫПУСК: ООО «ИКС 5 ФИНАНС» СЕРИИ 003P-06

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) /ruAAA/- /-
Объем размещения	20 млрд руб.
Срок обращения	10 лет
Оферта	2 года
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по спреду по доходности	Не выше КБД + 140 б.п.
Ориентир по доходности	15,5%
Ориентир по купону	14,5%
Дата книги	21 ноября
Дата размещения	26 ноября

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	3 908	3 146	+24,2%
EBITDA, млрд руб.	399	344	+16,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	104	79	+32,4%
Рентабельность по EBITDA, %	10,2%	10,9%	-0,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	2,7%	2,5%	+0,2 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	954	899	+6,1%
Чистый долг, млрд руб.	886	860	+3,0%
Долг/ EBITDA	2,4x	2,6x	
Чистый долг/ EBITDA	2,2x	2,5x	

Оценка выпуска

Эмитент присутствует на рынке с 2007 г. С момента выхода на рынок Компания своевременно погасила 26 выпусков, а в настоящее время на рынке торгуется 12 выпусков объемом 175 млрд руб. Из них по пяти выпускам предусмотрен плавающий купон с привязкой КС ЦБ РФ с премией в диапазоне 110-200 б.п.

Ближайшие оферты и погашения предусмотрены на 2026 г. Ближайшая оферта в феврале 2026 г. на 20 млрд руб. В 2025 году Эмитент выходил на рынок с займами семь раз – размещение предыдущего выпуска прошло 22 сентября (сбор книги заявок) с плавающим купоном КС ЦБ + 115 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с плавающим купоном не выше КБД +140 б.п., что транслируется в доходность 15,5% годовых на сроке 2 года, и купон 14,5% годовых.

Учитывая достаточно широкую представленность Эмитента на рынке (что отчасти может ограничивать остатки по открытым лимитам) и весьма значительный объем предлагаемого займа, с одной стороны, а также превалирование размещений как Эмитента, так и других компаний (прошедших и предстоящих) с плавающими купонами (в ожидании дальнейшего смягчения ДКП), с другой, мы полагаем, что интерес к выпуску с фиксированным купоном будет находиться на достаточно хорошем уровне. Мы оцениваем справедливый спред к КБД на сроке 2 года на уровне 85-95 б.п. к КБД, что транслируется в доходность 14,9% - 15,0% и купон 13,95% - 14,05% годовых.

Отчетность за последний период

За 9 мес. 2025 г. выручка выросла на 20,3% г/г до 3 404 млрд руб., EBITDA – незначительно повысилась на 3,1% г/г до 318 млрд руб., рентабельность по EBITDA снизилась до 9,3% с 10,9% годом ранее. Чистая прибыль снизилась на 27,9% г/г до 65,7 млрд руб. на фоне роста финансовых расходов на 51,5% г/г до 122,5 млрд руб. Долговая нагрузка долг/EBITDA составила 2,4x – на уровне 2024 г., по чистому долгу – 2,2x (также не изменилась).

Рейтинги

В связи с реорганизацией компании рейтинг Эмитента был отозван, при этом у Поручителя по выпуску ПАО «Корпоративный Центр Икс 5» кредитные рейтинги находятся на наивысшем уровне AAA(RU) от АКРА, присвоенный 17/07/2025 со стабильным прогнозом и ruAAA от Эксперт РА, присвоенный 12/08/2024 также со стабильным прогнозом.

Об Эмитенте

X5 Retail Group – ведущая продуктовая сеть в РФ. По итогам 1 пол 2025 г. доля X5 Retail Group выросла до 16,9% на розничном рынке РФ, что весомо превышает долю ближайшего конкурента Магнит с долей 11,6%.

По итогам 9 мес. 2025 г. торговая площадь выросла на 6% с начала года до 11,7 млн кв.м., количество магазинов сети – 29 тыс. (+2 тыс. магазинов с начала года). LFL выручка за 3 квартал 2025 г. выросла на 10,6% г/г на фоне роста на 0,4% г/г трафика и 10,1% г/г среднего чека. По итогам 9 мес. 2025 г. рост выручки LFL в 13% был обусловлен ростом среднего чека на 10,6% и трафика на 2,2%.

# ВЫПУСКИ: ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ» СЕРИИ БО-003Р-07

## Параметры выпуска

## Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	От 20 млрд руб.
Срок обращения	3,5 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ РФ + 160 б.п.
Дата книги	21 ноября
Дата размещения	26 ноября

## Оценка выпуска

ПАО «Газпром» присутствует на рублевом облигационном рынке с июля 1999 г., когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 58 выпусков (в том числе замещающих) на совокупную сумму в рублевом эквиваленте 2,45 трлн руб. В том числе в обращении находится 11 выпусков в долларах США и расчетами в рублях, 5 выпусков в евро и расчетами в рублях, и три в юанях.

В декабре 2025 г. предстоит погашение четырех выпусков в совокупном объеме 50 млрд руб. и оферта по одному выпуску на 60 млрд руб.

В 2025 г. Эмитент выходил на рынок 9 раз, разместив займы общим объемом 304,5 млрд руб. В конце сентября - начале октября были размещены три займа с плавающим купоном с премией к КС ЦБ РФ 140-150 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально макетировался с плавающим купоном на уровне не выше КС ЦБ РФ + 160 б.п.

**Учитывая большое предложение выпусков ПАО «Газпром» на рынке, а также достаточно длительный срок для выпуска с плавающим купоном (в ожидании снижения ставки ЦБ РФ), мы оцениваем справедливый уровень премии к КС ЦБ РФ не менее 150 б.п., также принимая во внимание значительный объем планового привлечения.**

## Отчетность за последний период

По итогам 6 мес. 2025 г. выручка сократилась на 1,9% г/г до 4 990 млрд руб. EBITDA снизилась на 7,1% г/г до 1 540 млрд руб., рентабельность составила 30,9% против 32,6% годом ранее. Чистая прибыль сократилась на 5,6% г/г до 1 034 млрд руб. Финансовые платежи остались без изменений в годовом выражении. Долг сократился на 9,5% до 6 408 млрд руб., объем денежных средств на балансе – на 45,8% с начала года до 537 млрд руб. Договая нагрузка составила 2,1х и 1,9х по совокупному и чистому долгу, соответственно, Процентное покрытие составило 3,0х по итогам полугодия.

## Рейтинги

**13/01/2025** АКРА подтвердило рейтинг ПАО «Газпром» на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

**23/05/2025** Эксперт РА подтвердил рейтинг поручителя ПАО «Газпром» на высшем уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

## Об Эмитенте

**ПАО «Газпром» (Поручитель)** - одна из крупнейших глобальных интегрированных энергетических компаний. ПАО «Газпром» характеризуется высокой степенью господдержки и социальной значимостью. Доля в мировой добыче газа составляет более 10%, в российской — порядка 70%, также является одним из крупнейших производителей нефти и производителей энергии в РФ, кроме того ей принадлежит газотранспортная система протяженностью около 180 тыс. км. ПАО «Газпром» - естественный монополист по трубопроводной транспортировке газа на внутреннем рынке и эксклюзивным экспортером трубопроводного газа.

Добыча газа ПАО «Газпром» в первые 6 мес. 2025 г. составила 209,48 млрд куб.м против 208,14 млрд куб.м в 1 пол 2023 г. Поступление газа в газотранспортную систему снизилось на 2,3% и составило 301,2 млрд куб.м газа (годом ранее - 308,4 млрд куб.м). Уменьшение показателя по сравнению с уровнем предшествующего года обусловлено снижением объемов поставки газа потребителям внутри РФ. Компания также снизила реализацию газа на внутреннем и внешних рынках на 0,9%, до 185 млрд куб.м газа. При этом в 1 пол. 2025 г. Компания нарастила поставки газа в Китай по газопроводу «Сила Сибири» на 28,9% г/г.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	8 541,8	10 714,7	+25,4%
EBITDA, млрд руб.	3 107,9	1 764,6	+76,1%
Чистая прибыль, млрд руб.	1 318,7	-583,1	нс
Рентабельность по EBITDA	29,0%	20,7%	+8,3 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	12,3%	отр	нс
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	7 081,5	6 965,6	+1,7%
Чистый долг, млрд руб.	6 089,6	5 538,8	+9,9%
Долг / EBITDA	2,3х	3,9х	
Чистый долг / EBITDA	2,0х	3,1х	

**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](http://www.region.broker)

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

**МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб. 192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	-----------------------------	--

**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

Екатерина Шилыева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

**БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ**

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	<a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	<a href="mailto:sudarikova-mo@region.ru">sudarikova-mo@region.ru</a>

**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.