



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
ОАО «РЖД»	001P-44R	28 июля / 31 июля	Не выше 14.65% / 15.68%	- / 3,5	30,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-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 «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 / - / -
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: ОАО «РЖД» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-44R

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU)/ - /AAA.ru /-		
Объем размещения	30,0 млрд руб.		
Срок обращения	3,5 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по доходности	Не выше 15,68%		
Ориентир по купону	Не выше 14,65%		
Дата книги	28.07.25		
Дата размещения	31.07.25		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	3 296	3 018	+9,2%
EBITDA, млрд руб.	897	823	+9,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	51	170	-70,2%
Рентабельность по EBITDA	27,2%	27,3%	-0,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	1,5%	5,6%	-4,1 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	3 050	2 048	+49,0%
Чистый долг, млрд руб.	2 771	1 944	+42,6%
Долг / EBITDA	3,4x	2,5x	
Чистый долг / EBITDA	3,1x	2,4x	
EBIT / процентные расходы	1,7x	3,7x	

Оценка БК РЕГИОН

ОАО «РЖД» является естественной монополией, входит в число крупнейших транспортных компаний мира и является одним из самых крупных предприятий в России. Компания является монополистом на российском рынке ж/д перевозок, владеет 99% эксплуатируемого парка подвижного состава, характеризуется высокой системной значимостью для российской экономики и высокой степенью влияния, и поддержкой государства. Компания регулярно субсидируется из бюджетов разных уровней для компенсации тарифов на пассажирские перевозки. Компания также владеет транспортной инфраструктурой, обеспечивающей около 90% ж/д грузооборота в РФ

01/07/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом.

30/06/2025 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом.

АО «РЖД» является одним из крупнейших и наиболее активных заемщиков на публичном рублевом облигационном рынке. Эмитент присутствует на рынке с 2004 г., когда был размещен дебютный выпуск в объеме 4 млрд руб. В обращении находится 68 выпусков объемом порядка 1482 млрд руб. В текущем году по трем выпускам предусмотрены call-опционы на сумму 200 млрд руб., а также запланированы оферты по 2 выпускам на 30 млрд руб. В 2025 г. объем погашений составляет порядка 40 млрд руб. (три выпуска). В текущем году Компания разместила на рынке 10 выпусков на 275 млрд руб.

В предыдущий раз Эмитент выходил на рынок 6 июня с займом на 40 млрд руб. с ежемесячным купоном 15,90% (доходность на дату формирования книги 17,11% годовых) с дюрацией 2,96г. и спредом на дату book-building к G-кривой 145 б.п. по дюрации.

По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне не выше 14,65% годовых, что транслируется в доходность 15,68% годовых и спред к G-кривой 175 б.п. на сроке 3,5 лет.

На наш взгляд, с учетом сузившихся спредов последних размещений эмитентов справедливый купон составляет порядка 14,05 - 14,25% годовых, что соответствует доходности 15,00 – 15,22% годовых и транслируется в спред к КБД 110 - 132 б.п. на сроке 3,5 года.

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.