

### ВЫПУСК: ПАО «ПОЛЮС» СЕРИИ ПБО-11

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	— / ruAAA / AAA.ru / —
Объем размещения	Не менее 1 млрд CNY
Срок обращения	7 лет
Оферта	5 лет
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 8,0%
Ориентир по доходности	Не выше 8,3%
Дата книги	18 июня
Дата размещения	23 июня

#### Оценка БК РЕГИОН

##### Оценка выпуска

**С нашей точки зрения, справедливый купон по выпуску составляет не менее 7,6%, что соответствует доходности не менее 7,87%.**

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону установлен на уровне не выше 8,0%, что транслируется в доходность 8,3%. В обращении находится четыре выпуска облигаций в юанях – по трем из них, размещенным в апреле и июне текущего года, купон установлен на уровне 7,65%.

##### Рыночная история

ПАО «Полюс» присутствует на рынке рублевых облигаций с апреля 2013г., когда был размещен дебютный выпуск. В настоящее время в обращении находится 9 выпусков. Из них три выпуска в долларах США, четыре в юанях и два рублевых.

##### Рейтинги

**12 сентября 2025 г.** «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ПАО «Полюс» на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный.

**31 марта 2026 г.** НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Полюс» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

##### О Компании

ПАО «Полюс» входит в список пяти крупнейших золотодобывающих компаний мира. Действующие активы Компании включают в себя шесть месторождений, которые располагаются в Красноярском крае, Иркутской и Магаданской областях, а также в Республике Саха (Якутия). Производство золота Группы осуществляется преимущественно открытым способом. По уровню себестоимости Компания входит в топ-10 мировых производителей золота.

Компания характеризуется значительной обеспеченностью ресурсной базой на уровне около 36 лет в терминах объемов производства. У Компании отсутствует зависимость от покупателей ввиду рода деятельности – реализации золота на высоколиквидном рынке. Также отсутствует зависимость от труднозаменяемых поставщиков.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	712,8	694,8	2,6%
ЕБИТДА, млрд руб.	462,4	496,3	-6,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	314,1	305,5	2,8%
Рентабельность по ЕБИТДА	64,9%	71,4%	-6,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	44,1%	44,0%	0,1 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	788,3	879,8	-10,4%
Чистый долг, млрд руб.	649,2	719,4	-9,8%
Долг/ ЕБИТДА	1,7	1,8	
Чистый долг/ ЕБИТДА	1,4	1,4	
Процентное покрытие	6,2	7,6	



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ПОЛЮС»	ПБО-11	18 июня / 23 июня	Не выше 8,0% / 8,3%	5,0 / 7,0	Не менее 8,0%	30	- / ruAAA / AAA.ru / -
АО ВТБ Лизинг	001P-МБ-06	18 июня / 22 июня	Не выше 15,25% / 16,36%	- / 3,0	Не менее 3,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО «ВУШ»	001P-07	18 июня / 23 июня	Не выше 22,5% / 24,97%	- / 3,3	1,0	30	BBB / - / - / BBB+[ru]
ООО «ЭН+ ГИДРО»	001PC-10	19 июня / 24 июня	8,75-9,00%	- / 2,0	Позднее	30	AA-(RU) / ruAA- / AA-.ru / -
ПАО «Т Плюс»	002P-02	22 июня / 25 июня	Не выше КС ЦБР +150 б.п.	- / 3,0	20,0	30	- / - / AA-.ru / AA-[ru]
АО ЛК "РОДЕЛЕН"	002P-06	23 июня / 26 июня	Не выше 21,0% / 23,15%	1,5 / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -
АО «Джи-групп»	002P-07	23 июня / 26 июня	Не выше 18,5% / 20,15%	- / 2,0	1,0	30	A- (RU) / ruBBB+ / - / -
АО «Джи-групп»	002P-08	23 июня / 26 июня	Не выше КС ЦБР +3,5%	- / 3,0	1,5	30	A- (RU) / ruBBB+ / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П13	23 июня / 26 июня	Не выше 16,5% / 17,81%	- / 3,0	2,5	30	- / ruA+ / AA-.ru / -
ООО «Облачные технологии»	001P-01	30 июня / 3 июля	Не выше КБД (2 г.) +225 б.п.	- / 2,0	Не более 10,0	30	AA+(RU) / ruAA+ / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-03	Конец июня	Не более 16,5% / 17,81%	- / 2,3	3,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС»	001P-01	7 июля / 10 июля	Не выше КС ЦБР + 165 б.п.	- / 3,0	6,0	30	- / ruAAA / - / -



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Последний период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ООО «ВУШ»	2025	12,1	3,4%	(2,3)	4,4	4,3	Прочее
АО «Алиум»	2025	8,5	28,0%	1,3	0,1	0,1	Фармацевтика
ПАО «ПОЛЮС»	2025	712,8	64,9%	314,1	1,7	1,4	Добыча

  

Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль, млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
ПАО «ДОМ.РФ»	2025	6 423,6	470,0	88,8	20,9%	1,5%	Банки

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

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222 29 64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	8 (800) 222 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 Шильева	8 (800) 222 29 64 доб. 253	<a href="mailto:shilyeva@region.ru">shilyeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222 29 64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	8 (800) 222 29 64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222 29 64 доб. 215	<a href="mailto:sales@region.ru">sales@region.ru</a>
Служба поддержки клиентов	8 (800) 222 29 64	<a href="mailto:clientsupport@region.ru">clientsupport@region.ru</a>

## 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.