

### ВЫПУСК: МКПАО «ЯНДЕКС» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ 001P-04 / 001P-05

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Не менее 30 млрд руб.
Срок обращения	3 года / 2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	КС ЦБР + 150 б.п. / 13,70% годовых
Ориентир по доходности	- / 14,59% годовых
Дата книги	16 июня
Дата размещения	19 июня

#### Оценка БК РЕГИОН

##### Оценка выпуска

На наш взгляд, при оценке данных выпусков следует учитывать весьма ограниченное количество выпусков на рынке, что говорит о наличии остатков по открытым лимитам на выпуски Эмитента.

Предлагаемый к размещению рублевый трехлетний выпуск с плавающим купоном изначально маркируется с премией к КС ЦБР на уровне 150 б.п. С учетом уровней последних размещений на рынке мы видим справедливую премию по купону к КС ЦБР на уровне 130-140 б.п.

Предлагаемый к размещению рублевый двухлетний выпуск с фиксированным купоном изначально маркировался со спредом к КБД 140 б.п. Первоначальные ориентиры по купону и доходности были установлены на уровне 13,70% и 14,59% годовых соответственно. По нашей оценке, справедливый спред составляет 100-110 б.п., что транслируется в доходность 14,20-14,30% и купон 13,35-13,45% годовых.

##### Рыночная история

Компания разместила (в 2020 и 2023 гг.) и своевременно погасила (в 2025 и 2027 гг., соответственно) два долларовых займа в совокупном объеме 1,94 млрд долл. США. В настоящее время на рынке обращаются три выпуска на 105 млрд руб. с погашением в 2027-2028 гг. Выпуски были размещены в 2025 г. на 2 года, 2,5 и 3 года. Двухлетний и трехлетний выпуски размещены с плавающими купонами с премией к КС ЦБР 170 и 145 б.п. Выпуск с фиксированным купоном размещался с премией к КБД (на сроке 2,5 года) в 92 б.п. (в сентябре 2025 г.)

##### Рейтинги

**5 декабря 2025 г.** «Эксперт РА» подтвердило рейтинг на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

**11 декабря 2025** АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

##### Последняя отчетность

**По результатам 1-го кв. 2026 года** выручка группы выросла на 22% год к году и составила 372,7 млрд рублей; выручка от рекламных и промоуслуг увеличилась на 9% год к году до 115,4 млрд рублей, подписочная выручка Яндекс Плюса выросла на 29% до 25,9 млрд рублей. Скорректированная EBITDA выросла на 50% год к году и достигла 73,3 млрд рублей, рентабельность 19,7% (+ 3,7 п.п. вг/г); скорректированная чистая прибыль увеличилась в 2,7 раза до 34,7 млрд рублей. Долг -5,6% к нач. года, долговая нагрузка 1,2x и 0,3x по совокупному и чистому долгу.

##### Об Эмитенте

МКПАО «ЯНДЕКС» - ведущая российская IT компания, сервисы которой базируются на технологиях собственной разработки. На текущий момент экосистема компании включает более 90 сервисов, ключевыми из которых являются поисковая система, сервис заказа такси, электронная коммерция и видео/аудиостриминг. Компания характеризуется лидирующими позициями на рынке, значительным масштабом бизнеса, значительным ростом основных сегментов, низкой долговой нагрузкой, положительным свободным денежным потоком, стабильной рентабельностью.

14 апреля 2026 года акционеры утвердили дивиденды за 2025 год в размере 110 рублей на акцию, общая сумма выплат составит примерно 42 млрд рублей;

4 мая 2026 года совет директоров рассмотрел и одобрил вопрос обратного выкупа акций в рамках программы долгосрочной мотивации сотрудников, на который в течение двух лет планируется направить до 50 млрд рублей.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Выручка, млрд руб.	1 441,1	1 094,6	+31,7%
EBITDA, млрд руб.	280,8	188,6	+48,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	79,6	11,5	в 7 раз
Рентабельность по EBITDA, %	19,5%	17,2%	+2,3 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	5,5%	1,1%	+4,5 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Долг, млрд руб.	360,2	342,0	+5,3%
Чистый долг, млрд руб.	110,0	130,4	-15,6%
Долг/ EBITDA	1,3x	1,8x	
Чистый долг/ EBITDA	0,4x	0,7x	
EBIT / процентные расходы	3,0x	3,2x	



## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-05	16 июня / 19 июня	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,5	2,0	30	A-(RU) / ruA- / - / -
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-04	16 июня / 19 июня	Не выше КС ЦБР +150 б.п.	- / 3,0	Не менее 30,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-05	16 июня / 19 июня	Не выше КБД (2 г.) + 140 б.п.	- / 2,0		30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «Авто Финанс Банк»	БО-001P-19	17 июня / позднее	Не выше КБД (3 г.) + 160 б.п.	- / 3,0	Не более 10,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
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
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 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 18,50% / 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+ / - / -



## 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
МКПАО «ЯНДЕКС»	2025	1 441,1	19,5%	79,6	1,3	0,4	ИТ
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	Фармацевты
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
АО «Авто Финанс Банк»	2025	192,8	33,5	4,2	12,74%	2,30%	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 Шилыева	8 (800) 222 29 64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@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.