

ВЫПУСКИ: ПАО «СЕВЕРСТАЛЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ 002P-01 И 002P-02

Параметры выпусков

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA+(RU) / ruAAA / - / -		
Объем размещения	Не менее 10,0 млрд руб.		
Срок обращения	2,0 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону (002P-01)	Не более КС ЦБР + 135 б.п.		
Дата книги	14 июля		
Дата размещения	17 июля		

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Выручка, млрд руб.	712,9	829,8	-14,1%
EBITDA, млрд руб.	136,8	235,8	-42,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	32,0	149,6	-78,6%

Рентабельность по EBITDA	19,2%	28,4%	-9,2 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	4,5%	18,0%	-13,5 п.п.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Долг, млрд руб.	60,1	108,5	-44,6%
Чистый долг, млрд руб.	21,7	(20,1)	нс

Долг/ EBITDA	0,4х	0,5х	
Чистый долг/ EBITDA	отр	отр	
EBIT / Проценты	7,8х	13,2х	

Оценка выпуска

Предлагаемый к размещению выпуск, изначально маркировался с плавающим купоном с премией к КС ЦБР на уровне не выше 135 б.п. По нашим оценкам, справедливая премия к КС ЦБР находится в диапазоне 110-120 б.п. Выпуск с фиксированным купоном, который планировался одновременно с выпуском с плавающим купоном, Компания приняла решение не размещать с учетом предпочтений инвесторов.

Рыночная история

В настоящее время выпусков в обращении нет. На рынок Компания впервые вышла в 2003 г. Всего было размещено и погашено 19 выпусков, из них 7 в рублях и 12 в долларах США.

Рейтинги

09/04/2026 АКРА подтвердило рейтинг Компании на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».

07/04/2026 Эксперт РА подтвердило рейтинг Компании на уровне ruAAA, прогноз «Стабильный».

Об Эмитенте

ПАО «Северсталь» — вертикально-интегрированная горно-металлургическая компания, один из крупнейших производителей стали в России. Бизнес разделён на два ключевых дивизиона: горнодобывающие активы и производство / реализация металлопродукции. Горнодобывающий дивизион полностью покрывает потребности сталеплавильного дивизиона в железорудном сырье.

Общая доля рынка Компании - около 15% российского рынка стали. В 2025 году компания стала лидером по поставкам плоского проката, нарастив долю в этом сегменте до 33%.

Структура выпускаемой продукции: горячекатаный прокат -35%, холоднокатаный + оцинкованный прокат - 22%, продукция с высокой добавленной стоимостью - 49%, доля которой снизилась с 53% годом ранее на фоне роста продаж полуфабрикатов (чугуна и слывов) и снижения спроса на трубы большого диаметра. По итогам 2025 г. производство чугуна составило 11,2 млн т (+12% г/г), стали - 10,8 млн т (+4% г/г), продажи металлопродукции - 11,24 млн т (+4% г/г). Доля экспорта продукции сократилась до 10-15% с 40% ранее в пользу внутреннего рынка. Компания полностью ушла с европейского рынка и в настоящее время ключевыми экспортными направлениями являются СНГ, ЮВА, Северная Африка, БВ, Латинская Америка. Основной клиентский фокус — строительные компании, трубки, машиностроители, нефтегазовые и инфраструктурные проекты.

Основные преимущества: себестоимость производства одна из самых низких в мире; полная самообеспеченность железорудным сырьём; исторически низкая долговая нагрузка; сильная рыночная позиция; высокое качество корпоративного управления.

Основные риски: цикличность цен; падение спроса в России - потребление стали снизилось на ~14% г/г ; высокая зависимость от строительного сектора (78%); рост цен на сырьё; рост китайского экспорта стали до исторического максимума (119 млн т в 2025 г.) давит на мировые цены; санкционные ограничения давят на стоимость логистики; высокие капитальные затраты - свободный ДП впервые ушел в минус; снижение доли продукции с высокой добавленной стоимостью, что давит на рентабельность и качество продуктового портфеля.

Стратегия нацелена на рост EBITDA, увеличение доли ВДС и усиление присутствия на российском рынке. Среди ключевых целевых ориентиров на 2028-2030 гг.: рост EBITDA на 150 млрд руб., увеличение производства стали до ~11,8 млн т с фокусом на продукцию с высокой добавленной стоимостью, рост доли на российском рынке до более 20%.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонны й период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Северсталь»	002P-01	14 июля / 17 июля	КС ЦБР + 135 б.п	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «СФО Сплит Финанс»	ПВ-3	14 июля / 21 июля	Не выше 17,25% / 18,56%	- / 2,2	8,0	30	eAAA (ru.sf) / ruAAA.s / - / -
ПАО "КАРШЕРИНГ РУССИЯ"	001P-09	15 июля / 17 июля	Не более 22,0% / 24,36%	- / 3,5	1,0	30	BBB+(RU) / - / BBB+.ru / -
ООО «РЕСО- ЛИЗИНГ»	БО-02П- 14	15 июля / 17 июля	Не более КС ЦБР + 250 б.п.	- / 2,0	Не менее 8,0	90	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «РОССЕТИ- СИБИРЬ»	001P-02	16 июля / 22 июля	Не более КС ЦБР + 170 б.п.	- / 4,0	10,0	30	AA+(RU) / - / - / -
АО «Синара- Транспортные Машины»	СЕРИЯ 001P-07	17 июля / 21 июля	Не более КС ЦБР + 445 б.п.	3,0 / 5,0	Не менее 5,0	30	A(RU) / - / A+.ru / -
АО «Синара- Транспортные Машины»	СЕРИЯ 001P-08	17 июля / 21 июля	Не более 18,0% / 19,56%	3,0 / 5,0		30	A(RU) / - / A+.ru / -
ООО «Русбонд- Удобрения»	001P-01	21 июля / 24 июля	Позднее (fix)	2,0 / 5,0	Позднее (CNY)	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
АО «Гидромашсервис»	002P-02	Середина июля	КС ЦБР + ? б.п	2,96/-	Позднее	30	-/ruA/A+.ru/-
ООО «РВК-Инвест»	001P-02	Середина июля	КС ЦБР + 285 б.п	3,0 / 10,0	3,0	91	- / ruA+ / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Отчетность по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «Северсталь»	2025	712,9	19,2%	32,0	0,4	0,2	Металлургия
ПАО ««Россети Сибирь»	2025	133,4	13,3%	1,1	2,9	2,4	Энергетика
АО «Синара- Транспортные Машины»	2025	123,1	10,7%	(10,1)	7,9	3,2	Машино- строение

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

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222 29 64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	8 (800) 222 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 Шилиева	8 (800) 222 29 64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222 29 64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	8 (800) 222 29 64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222 29 64 доб. 215	sales@region.ru
Служба поддержки клиентов	8 (800) 222 29 64	clientsupport@region.ru

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.