

ВЫПУСК: АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» СЕРИИ 002P-05

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) / - / AAA.ru / -
Объем размещения	Не менее 25 млрд руб.
Срок обращения	4 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 190 б.п.
Дата книги	20 марта
Дата размещения	26 марта

Оценка выпуска

Учитывая текущую рыночную конъюнктуру, а также результаты последних размещений бумаг с плавающими купонами, вероятность размещения предлагаемого займа с меньшей премией, выглядит, на наш взгляд, весьма высокой. Мы не исключаем сокращения данной премии до 175-180 б.п.

Изначально предлагаемый к размещению выпуск маркировался со спредом на уровне не выше ключевая ставка Банка России + 190 б.п. Предыдущий заем был размещен с купоном КС+185 б.п. в начале февраля 2026 г.

Финансовый показатель	6 мес. 2025	6 мес. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	216,8	246,7	-12,1%
ЕБИТДА, млрд руб.	68,2	104,1	-34,5%
Чистая прибыль, млрд руб.	30,6	60,5	-49,5%
Рентабельность по ЕБИТДА	31,4%	42,2%	-10,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	14,1%	24,5%	-10,4 п.п.

Рыночная история

Эмитент присутствует на рынке с июля 2011 г., разместив первый 5-ти летний заем на 750 млн долл. США. В настоящее время на МБ торгуется 10 рублевых выпусков на 272 млрд. руб., два выпуска в долларах на 30,5 млрд руб. (в эквиваленте), а также три выпуска в китайской валюте на 40 млрд руб. (в эквиваленте). До конца 2026 г. предстоит погашение двух выпусков – одного в рублях (10 млрд руб.) и одного в юанях (на 11,4 млрд руб. в эквиваленте). Также запланирована оферта по одному выпуску на 5 млрд руб. в конце апреля.

Компания 02 сентября 2022 г. зарегистрировала бессрочную мультивалютную Программу облигаций на 200 млрд руб., в рамках которой предусмотрено размещение облигационных займов сроком обращения до 15 лет.

Финансовый показатель	6 мес. 2025	2024	Динамика к нач. г., %
Долг, млрд руб.	335,9	372,2	-9,8%
Чистый долг, млрд руб.	325,8	366,2	-11,0%
Долг / ЕБИТДА	2,5x	2,0x	
Чистый долг / ЕБИТДА	2,4x	1,9x	
ЕБИТ / процентные расходы	2,0x	4,9x	

Рейтинги

14 мая 2025 г. АКРА понизило кредитный рейтинг Эмитента до AA+(RU) с прогнозом «Стабильный».

29 апреля 2025 г. НКР подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне AAA.ru с прогнозом «Стабильный».

Об Эмитенте

АО «ХК «Металлоинвест» - мировой лидер в производстве товарного горячебрикетированного железа, ведущий производитель и поставщик железорудной и металлизированной продукции. Компания ведёт разработку месторождений с разведанными запасами железной руды по международной классификации JORC — 15,4 млрд тонн что гарантирует около 150 лет эксплуатации при текущих темпах добычи и обуславливает высокую обеспеченность ресурсами. Производственные активы Компании объединяют АО «Лебединский ГОК», ПАО «Михайловский ГОК им. А. В. Варичева», АО «ОЭМК им. А. А. Угарова».

География поставок конечной продукции (как рудной, так и стальной) достаточно диверсифицированная – значительная доля выручки приходится на экспорт, в частности в Европу, Азию и на Ближний Восток, при этом за последние два года увеличилась доля продаж продукции на рынке РФ. На российском рынке компания является крупнейшим производителем железной руды и окатышей и единственным в стране производителем горячебрикетированного и прямовосстановленного железа.



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
АО «ХК МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	002P-05	20 марта / 26 марта	Не более КС ЦБР + 190 б.п.	- / 4,0	Не менее 25,0	30	AA+(RU) / - / AAA.ru / -
ООО «СФО СИНАРА СЕКЬЮР»	-	23 марта / 26 марта	16,5% / 17,81%	1,3 / 3,6	7,2	30	A(RU) / - / A+.ru / -
ПАО «РУСГИДРО»	БО-002P-12	24 марта / 27 марта	Не более КС ЦБР + 175 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ»	001P-02	24 марта / 27 марта	Не выше 22,0% / 24,36%	2,0 / 10,0	0,7	30	BBB-(RU) / ruBBB- / - / -
АО «АВТОАССИСТАНС»	001P-01	24 марта / 27 марта	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,0	0,35	30	- / - / BB+.ru / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П22	24 марта / 27 марта	Не выше 20,75% / 22,84%	- / 2,5	Не менее 0,5	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -
ООО «Йуми»	БО-01	- / 25 марта	Не выше 25,0% / 28,07%	1,5 / 3,0	0,25	30	B+(RU) / - / - / -
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	002P-07	25 марта / 27 марта	Не выше КС ЦБР +500 б.п.	1,0 / 3,0	Не менее 4,5	30	A-(RU) / A-.ru / - / -
АО ЛК «Роделен»	002P-05	26 марта / 31 марта	Не выше 23,00% / 25,59%	- / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -
ПАО «АПРИ»	БО-002P-14	31 марта / 3 апреля	Не выше 25,00% / 28,08%	- / 5,0	2,0	30	- / BBB-.ru / - / -
АО «АВТОБАН-ФИНАНС»	БО-П08	31 марта / 3 апреля	Не более 17,50% / 18,97%	2,9 / 6,0	5,0	30	- / ruA+ / A+.ru / -
АО «АВТОБАН-ФИНАНС»	БО-П09	31 марта / 3 апреля	Не более КС ЦБР + 400 б.п.	1,9 / 6,0		30	- / ruA+ / A+.ru / -
АО «ОДК»	001P-01	Конец марта-начало апреля	Позднее (FIX)	- / 3,0	Не менее 3,0	30	A+(RU) / - / - / A+[ru]
АО «ОДК»	001P-02		Позднее (КС ЦБР + спред)	- / 2,0		30	A+(RU) / - / - / A+[ru]



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
АО «ХК МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	6 мес. 2025	216,8	31,4%	30,6	2,5	2,4	Металлургия
ПАО «РУСГИДРО»	9 мес. 2025	470,0	27,8%	30,3	4,2	3,6	Энергетика
АО «СТМ»	6 мес. 2025	54,7	10,9%	-4,7	9,2	6,0	Машиностроение
АО «ОДК»	6 мес. 2025	182,9	отр	(52,1)	нс	нс	Машиностроение
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	6 мес. 2025	36,0	30,8%	(1,1)	11,3	7,8	Девелопмент

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	6 мес. 2025	6,9	8,7%	1,9	152,5	104,6%	Лизинг

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 Шиляева +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 [сударикова-mo@region.ru](mailto:sударикова-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.