

ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ» СЕРИЯ 003P-21

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		Оценка выпуска Учитывая предыдущие размещения выпусков Эмитента с плавающими купонами, мы оцениваем справедливый уровень премии к КС ЦБ РА на уровне не менее 150 б.п. Предлагаемый к размещению выпуск изначально макетируется с купоном не выше КС ЦБ РФ+160 б.п. В январе-феврале 2026 г. размещались выпуски Газпром нефти, ИКС 5 Финанс, МТС и РусГидро – на сроки 2,2-3,0 года со средней премией к КС ЦБР 150 б.п.
Объем размещения		Не менее 25 млрд руб.		
Срок обращения		2,5 года		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше КС ЦБР +160 б.п.		
Дата книги		18 февраля		
Дата размещения		24 февраля		
Финансовый показатель	9 мес. 2025	9 мес. 2024	Динамика г/г, %	Рыночная история ПАО «Газпром» присутствует на рублевом облигационном рынке с июля 1999 г., когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 55 на совокупную сумму в рублевом эквиваленте 2,35 трлн руб. В том числе в обращении находится 11 выпусков в долларах США и расчетами в рублях (627 млрд руб. по текущему курсу), 5 выпусков в евро (215 млрд руб. по текущему курсу) и расчетами в рублях, и четыре в юанях (156 млрд руб.). До конца 2026 г. погашается три выпуска на 109 млрд руб. (в рублевом эквиваленте). Также в 2026 г. предусмотрены оферты по двум выпускам в совокупном объеме 142,5 млрд руб. (в рублевом эквиваленте). В 2025 г. Эмитент выходил на рынок 11 раз, разместив займы общим объемом 367 млрд руб. (в рублевом эквиваленте). Из них было размещено четыре займа со ставками купонов, привязанных к КС ЦБР с премиями 140-150 б.п. В 2026 г. был размещен выпуск номинированный в USD.
Выручка, млрд руб.	7 165	7 500	-4,5%	
EBITDA, млрд руб.	2 183	2 364	-7,7%	
Чистая прибыль, млрд руб.	1 183	1 058	+11,8%	
Рентабельность по EBITDA	30,5%	31,5%	-1,1 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	16,5%	14,1%	+2,4 п.п.	
Финансовый показатель	9 мес. 2025	2024	Динамика к нач. года %	Рейтинги 25/12/2025 АКРА подтвердило рейтинг ПАО «Газпром» на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом. 23/05/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг поручителя ПАО «Газпром» на высшем уровне ruAAA со стабильным прогнозом.
Долг, млрд руб.	6 231	7 081	-12,0%	
Чистый долг, млрд руб.	5 555	6 090	-8,8%	
Долг/ EBITDA	2,1x	2,3x		
Чистый долг/ EBITDA	1,9x	2,0x		
EBIT / процентные расходы	2,4x	1,7x		

ПАО «Газпром» (Поручитель) - одна из крупнейших глобальных интегрированных энергетических компаний. ПАО «Газпром» характеризуется высокой степенью господдержки и социальной значимостью. Доля в мировой добыче газа составляет более 10%, в российской — порядка 70%, также является одним из крупнейших производителей нефти и производителей энергии в РФ, кроме того ей принадлежит газотранспортная система протяженностью около 180 тыс. км. ПАО «Газпром» - естественный монополист по трубопроводной транспортировке газа на внутреннем рынке и эксклюзивным экспортером трубопроводного газа.

ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ» СЕРИЯ 001P-09

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	От 150 млн USD
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 7,75%
Ориентир по доходности	Не выше 8,03%
Дата книги	18 февраля
Дата размещения	20 февраля

Финансовый показатель	6 мес. 2025	6 мес. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	529,5	569,7	-7,1%
EBITDA, млрд руб.	232,4	193,6	+20,1%
Чистая прибыль, млрд руб.	147,3	151,4	-2,7%

Рентабельность по EBITDA	43,9%	34,0%	+9,9 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	27,8%	26,6%	+1,2 п.п.
----------------------------------	-------	-------	-----------

Финансовый показатель	6 мес. 2025	2024	Динамика к нач. года %
Долг, млрд руб.	1 075,3	924,4	+16,3%
Чистый долг, млрд руб.	972,7	857,1	+13,5%

Долг/ EBITDA	2,3x	1,9x	
Чистый долг/ EBITDA	2,1x	1,8x	
EBIT / процентные расходы	3,7x	6,3x	

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Учитывая предыдущие размещения валютных выпусков эмитентов с наивысшим уровнем рейтинга, а также текущие уровни доходностей на вторичном рынке, мы оцениваем справедливый уровень купона в диапазоне 7,25 - 7,50%, что соответствует доходности 7,5 -7,77% годовых.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально макетируется с купоном не выше 7,75%, что соответствует доходности 8,03% годовых.

Рыночная история

ПАО «СИБУР Холдинг» присутствует на внутреннем рынке облигаций с сентября 2006 г. В настоящее время на МБ в обращении находится 15 выпусков на 471,6 млрд руб. (в рублевом эквиваленте). Из них девять выпусков номинированы в долларах США. В текущем году предстоит погашение двух выпусков в совокупном объеме 33,1 млрд руб. В 2025 г. было размещено четыре рублевых выпуска и два выпуска в долларах – последний в сентябре с купоном 6,65%, торгующийся в настоящее время ниже номинала. B\$8Hjq6X

Рейтинги

13/02/26 «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

27/08/25 АКРА подтвердило рейтинг Эмитента на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

Об Эмитенте

ПАО «СИБУР Холдинг» - одна из крупнейших и наиболее динамично развивающихся нефтегазохимических компаний на российском и глобальном рынках, российский лидер по производству полимеров и каучуков. СИБУР владеет самой крупной интегрированной инфраструктурой в РФ, обеспечивая переработку более 60% произведенного в РФ ПНГ и более 70% ШФЛУ.

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреду / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дни	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО «Газпром Капитал»	003P-21	18 февраля / 24 февраля	Не выше КС ЦБР +160 б.п.	- / 2,5	Не менее 25,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ»	001P-09	18 февраля / 20 февраля	Не выше 7,75% / 8,03%	- / 3,0	От 150 млн USD	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Магнит»	006P-01	19 февраля / 22 февраля	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 2,2	Не менее 15,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО "ЭЛЕКТРОРЕШЕНИЯ"	001P-03	19 февраля / 24 февраля	Не выше 23,50% / 26,21%	- / 1,5	1,0	30	BBB(RU) / - / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-14	20 февраля / 25 февраля	Не выше 12,75% / 13,52%	- / 3,5	В USD, позднее	30	A(RU) / - / A.ru / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-15	20 февраля / 25 февраля	Не выше 12,25% / 12,96%	- / 3,5	В CNY, позднее	30	A(RU) / - / A.ru / -
ООО «Балтийский лизинг»	БО-П22	24 февраля / 27 февраля	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 2,5	Не менее 1,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО ПКО "АйДи Коллект"	001P-07	25 февраля / 27 февраля	Не более 22,00% / 24,36%	2,0 / 4,0	Не менее 1,0	30	- / ruBBB- / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П11	26 февраля / 03 марта	Не выше 17,25% / 18,68%	- / 3,0	Не более 2,5	30	- / ruA+ / AA-.ru / -
ПАО «ФосАгро»	БО-02-05	26 февраля / 03 марта	Позднее	- / 3,2	Не менее 2,0 млрд CNY	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «Селектел»	001P-07R	27 февраля / 04 марта	Не выше 16,60% / 17,92%	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ПРОМОМЕД ДМ»	002H-03	27 февраля / 04 марта	Не выше КС ЦБР + 275 б.п.	- / 2,0	До 4,0	30	- / ruA- / - / A[ru]
ООО «ИЛОН»	001P-01	03 марта / 06 марта	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / -
ПАО «МГКЛ»	001PS-02	03 марта / 06 марта	Не выше 26,00% / 29,34%	- / 5,0	1,0	30	- / ruBB- / - / BB[ru]
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	002P-07	11 марта / 16 марта	Позднее	- / 2,0	5,5	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, XX	Чистый долг / EBITDA, XX	Отрасль
ПАО «Газпром»	9 мес. 2025	7 165,1	30,5%	1 182,6	2,1	1,9	Нефть и газ
ПАО «СИБУР ХОЛДИНГ»	6 мес. 2025	529,5	43,9%	147,3	2,3	2,1	Нефтехимия
ПАО «Магнит»	6 мес. 2025	1 673,2	9,0%	0,2	3,5	3,3	Розница
АО «ПОЛИПЛАСТ»	6 мес. 2025	95,1	26,5%	7,8	3,6	3,5	Химия
ПАО «ФосАгро»	9 мес. 2025	441,7	37,1%	95,7	1,3	1,2	Удобрения
АО «Селектел»	6 мес. 2025	8,9	58,7%	1,8	1,5	1,4	ИТ
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	6 мес. 2025	63,6	24,5%	2,9	4,6	1,2	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	1,0	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 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 No 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.