


ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир по ставке купона / дох-ти / спреда	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА НКР / НРА
ПАО «Новабен Групп»	003P-02	02 февраля / 05 февраля	Не выше 16,00% / 17,23%	- / 3,0	3,0	30 дней	- / ruAA / AA.ru / -
АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	002P-04	03 февраля / 06 февраля	Не выше КС ЦБР + 200 б.п.	- / 4,0	Не менее 30,0	30 дней	AA+(RU) / - / AAA.ru / -
АО «ПГК» (доп.)	003P-02	03 февраля / 05 февраля	Не менее 100,00% от номинала + НКД	3,1 / 5,0	До 15,0	30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
АО «ПГК» (доп.)	003P-03	03 февраля / 05 февраля		1,8 / 5,0		30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
ООО «рэстор»	001P-03	03 февраля / 06 февраля	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	2,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
ПАО «ГК «Самолет»	002P-02	30/01-06/02 - 10 февраля	Цена не ниже 42,75% от номинала / Дох-ть не выше 23,74%	- / 4,0	5,0	-	A(RU) / - / A+.ru / -
АО «ПОЧТА РОССИИ»	003P-03	10 февраля / 13 февраля	Не выше КБД + 400 б.п.	3,0 / 10,0	3,0	30 дней	AA(RU) / - / - / -
АО «ПОЧТА РОССИИ»	003P-04	10 февраля / 13 февраля	Не выше КС ЦБР + 300 б.п.	2,0 / 10,0		30 дней	AA(RU) / - / - / -
ПАО «Софтлайн»	002P-02	10 февраля / 13 февраля	Не выше 20,50% / 22,54%	- / 2 г.10 м.	Не менее 3,0	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
ООО «Газпром капитал»	БО-003P-18	10 февраля / 13 февраля	Позднее	- / 5,0	От 200 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ГТЛК»	002P-12	12 февраля / 17 февраля	Не выше 9,50%	- / 3,5	Не менее 100 млн USD	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
АО ГК «Азот»	001P-02	17 февраля / 20 февраля	Позднее	2,0 / 5,0	Не менее 5,0	30 дней	A+(RU) / ruA+ / AA-.ru / -

ВЫПУСК: ПАО «НОВАБЕВ ГРУПП» СЕРИИ 003Р-02

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	- / ruAA / AA.ru / -			Оценка выпуска
Объем размещения	3 млрд руб.			Эмитент (ПАО «Белуга Групп») присутствует на рынке с 26 апреля 2006 г., когда был размещен дебютный трехлетний выпуск на 1 млрд руб.
Срок обращения	3 года			На текущий момент в обращении находится четыре выпуска на 21 млрд руб. с погашением в 2026-2028 гг. В апреле текущего года погашается выпуск на 3,0 млрд руб. Последнее первичное размещение двухлетнего выпуска Эмитента на 7 млрд руб. прошло 12 сентября 2025 г. с фиксированным купоном 14,5%. Один из торгующихся выпусков размещен с плавающим купоном с привязкой к КС ЦБР + 140 б.п.
Оферта	Не предусмотрена			
Амортизация	По 50% в дату 30 и 36 купонов			
Дюрация	2,2 года			
Купонные периоды	30 дней			
Ориентир по купону	Не выше 16,00%			
Ориентир по доходности	Не выше 17,23%			По предлагаемому к размещению выпуску ориентир по купону установлен на уровне не выше 16,0% годовых, что транслируется в доходность не выше 17,23% и спред по дюрации на сроке 2,2 года в 241 б.п.
Дата книги	02 февраля			
Дата размещения	05 февраля			
Финансовый показатель	6 мес. 2025	6 мес. 2024	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	69,2	57,1	+21,1%	Принимая во внимание удовлетворительное кредитное качество Эмитента, ограниченное количество его выпусков на рынке, а также интерес рынка к выпускам с фиксированной доходностью, а также предыдущие размещения выпусков Эмитента, мы оцениваем справедливый купон не ниже 15,5%, что соответствует доходности 16,65% и транслируется в спред к КБД 183 б.п.
EBITDA, млрд руб.	9,2	7,6	+22,0%	
Чистая прибыль, млрд руб.	2,1	2,0	+4,2%	
Рентабельность по EBITDA	13,3%	13,2%	+0,1 п.п.	Рейтинги
Рентабельность по чистой прибыли	3,0%	3,5%	-0,5 п.п.	24/07/2025 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAA и изменило прогноз на «Развивающийся».
Финансовый показатель	6 мес. 2025	2024	Динамика к нач. г., %	25/06/2025 НКР присвоило кредитный рейтинг Эмитенту на уровне AA.ru с прогнозом на «Стабильный».
Долг, млрд руб.	56,2	58,0	3,1%	Об Эмитенте
Чистый долг, млрд руб.	37,7	35,5	+6,3%	ПАО "Новабев Групп" (ранее ПАО "Белуга Групп") - одна из лидирующих компаний по производству и дистрибуции крепких алкогольных напитков на территории РФ. В состав Группы входит специализированная сеть магазинов «ВинЛаб», активы по производству продуктов питания, ликероводочные заводы и завод по производству этанола, винодельческий комплекс. Компания обладает диверсифицированным портфелем брендов, при этом фокусируясь преимущественно на премиальных сегментах.
Долг / EBITDA	3,0x	3,1x		
Чистый долг / EBITDA	2,0x	1,9x		
EBIT / процентные расходы	2,0x	2,0x		

ВЫПУСК: АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» СЕРИИ 002Р-04

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) /- /AAA.ru/ -		
Объем размещения	Не менее 30 млрд руб.		
Срок обращения	4 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 200 б.п.		
Дата книги	03 февраля		
Дата размещения	06 февраля		
Финансовый показатель	6 мес. 2025	6 мес. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	216,8	246,7	-12,1%
EBITDA, млрд руб.	68,2	104,1	-34,5%
Чистая прибыль, млрд руб.	30,6	60,5	-49,5%
Рентабельность по EBITDA	31,4%	42,2%	-10,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	14,1%	24,5%	-10,4 п.п.
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 / EBITDA	2,5x	2,0x	
Чистый долг / EBITDA	2,4x	1,9x	
EBIT / процентные расходы	2,0x	4,9x	

Оценка выпуска

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 11 рублевых выпусков на 217 млрд. руб., два выпуска в долларах на 29,3 млрд руб. (в эквиваленте), а также четыре выпуска в китайской валюте на 44,8 млрд руб. (в эквиваленте). В 2026 г. Предстоит погашение пяти выпусков – трех рублевых и двух в юанях на совокупную сумму 47,5 млрд руб. Также запланирована оферта по одному выпуску на 5 млрд руб.

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.

Изначально предлагаемый к размещению выпуск маркетировался со спредом на уровне не выше ключевая ставка Банка России + 200 б.п. Предыдущий заем был размещен с купоном КС+180 б.п. в начале декабря 2025 г.

Учитывая текущую рыночную конъюнктуру, интерес инвесторов к флоутерам на фоне ожиданий сохранения достаточно консервативной ДКП, 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.

Рейтинги

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

29 апреля 2024 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 металлизованной 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. Угрова».

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.

**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
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294

aermak@region.ru
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
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244

shilyaeva@region.ru
teterkina@region.ru
vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172

mv.romodin@region.ru
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 является 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.