

ВЫПУСК: ООО «РУСБОНД-УДОБРЕНИЯ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-01

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA-(RU) / - / AA-.ru / -	Оценка выпуска <i>С учетом размещений валютных выпусков эмитентов с близкими рейтингами, а также текущие уровни торгов валютными инструментами на вторичном рынке мы оцениваем справедливый уровень купона на уровне не ниже 8,75% (доходность 9,11% годовых).</i> Предлагаемый к размещению выпуск в юанях первоначально маркируется с купоном в диапазоне 8,95%, что соответствует доходности 9,33% годовых. Рыночная история Данный выпуск дебютный для Эмитента, которым выступает CPV ООО «РУСБОНД-УДОБРЕНИЯ». Поручителями выступают АО «Невинномысский Азот», АО «НАК «Азот», оферентом - ООО «АгроНэкст».
Объем размещения	Позднее (CNY)	
Срок обращения	5 лет	
Оферта	1,5 года	
Купонные периоды	30 дней	
Ориентир по купону	8,95%	
Ориентир по доходности	9,33%	
Дата книги	05 августа	
Дата размещения	11 августа	

Финансовый показатель, АгроНэкст	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	414	374	+11%
EBITDA, млрд руб.	135	118	+14%

Рентабельность по EBITDA	33%	32%
--------------------------	-----	-----

Финансовый показатель, АгроНэкст	2025	2024	Динамика г/г %
Долг, млрд руб.	561	нд	
Чистый долг, млрд руб.	499	нд	
Долг/ EBITDA	4,1x	нд	
Чистый долг/ EBITDA	3,7x	нд	

Публичная отчетность по МСФО отсутствует.
Данные представлены в презентации Компании

Рейтинги оферента
23/01/2026 НКР присвоило ООО «АГРОНЭКСТ» рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.
22/04/2026 АКРА присвоило ООО «АГРОНЭКСТ» рейтинг AA-(RU) со стабильным прогнозом.

О Компании
Группа «АгроНэкст» - один из крупнейших российских производителей минеральных удобрений, входит в Топ-5 мировых производителей по объёму продаж и Топ-3 в РФ (доля 16%). АгроНэкст является ключевым операционным юридическим лицом в структуре холдинга «ЕвроХим». Компания полностью покрывает все три основных сегмента (азотные -28% в продажах, фосфорные-9% и калийные удобрения-23%). Общий объем производства составляет 17,5 млн тонн, включая 11,4 млн тонн удобрений. Продажи в более 70 стран. Структура экспорта сместилась с ЕС на дружественные рынки (>75% в ЮВА, Латинскую Америку, СНГ), рынок РФ -34%.

- Ключевые преимущества компании :**
- Вертикальная интеграция — одна из трёх компаний в мире, полностью обеспечивающая себя фосфатным и калийным сырьём, а также имеющая доступ к дешёвому природному газу в РФ, что обеспечивает структурное лидерство по себестоимости и устойчивую EBITDA даже при падении мировых цен.
 - Широкий продуктовый портфель и географическая диверсификация продаж снижают риски.
 - Капвложения (158 млрд руб. в 2026 г.) направлены на модернизацию и строительство новых мощностей, что закрепит конкурентные преимущества в долгосрочной перспективе.
 - График погашений текущего долга на балансе смещен на 2029 и позднее – 353 млрд руб. и 587 млрд руб. с 2023 г., соответственно (до конца 2028 компании предстоит выплатить 234 млрд руб. из 561 млрд руб. на конец 2025 г.)

- Ключевые риски :**
- Возможное ужесточение санкционного давления на российский экспорт может повлиять на логистику и доступ к международным рынкам.
 - Циклические колебания рынка удобрений могут отразиться на финансовых показателях.
 - Высокие капитальные затраты – риск роста долговой нагрузки.
 - Высокий текущий Чистый долг / EBITDA = 3,7x (при внутреннем ориентире не более 3,0x, и высокой ковенанте не более 4,5x).



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения		Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО «Русбонд-Удобрения»	001P-01	05 августа / 11 августа		8,95% / 9,33%	1,5 / 5,0	Позднее (CNY)	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
ОАО «РЖД»	001P-54R	06 августа / 13 августа		Не выше RUONIA + 190 б.п.	3 г,3 мес. / 10,0	Не менее 15,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Группа Черкизово»	БО-002P-05	07 августа /	12 августа	Не выше КС ЦБР +160 б.п.	- / 3,0	Не менее 10,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
ПАО «Группа Позитив»	001P-04	07 августа /	12 августа	Не более КС ЦБР + 200 б.п.	- / 2,5	5,0	30	AA-(RU) / ruAA / - / -
ООО «ЭЛЕКТРО-РЕШЕНИЯ»	001P-04	07 августа /	12 августа	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 2,0	1,0	30	BBB(RU) / - / - / -
АО «НОВОСИБИРСК-АВТОДОР»	001P-01	11 августа /	14 августа	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	3,0	30	- / - / BBB+.ru / -
ООО «Балтийский лизинг»	БО-П17	11 августа /	14 августа	Не более 18,75% / 20,45%	- / 3,0	Позднее	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -
ООО «Балтийский лизинг»	БО-П26	11 августа /	14 августа	Не более КС ЦБР + 475 б.п.	- / 3,0	Позднее	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -
АО ВТБ ЛИЗИНГ	001P-МБ-07	12 августа /	17 августа	Не выше 16,75% / 18,10%	- / 2 г. 6 мес.	Не менее 5,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
ПАО «Транс-Контейнер»	П02-04	14 августа /	19 августа	Не выше КС ЦБР 325 б.п.	- / 2,0	От 5,0	30	- / ruAA- / AA-.ru / -
ПАО «Транс-Контейнер»	П02-05	14 августа /	19 августа	Не выше 16,25% / 17,52%	- / 2,0		30	- / ruAA- / AA-.ru / -
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	002P-02	Август		Не более КС ЦБР + 400 б.п.	- / 3,0	Позднее	30	- / ruA / A+.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ООО «АГРОНЭКСТ»	2025	414	33%	нд	4,1	3,7	Удобрения
ОАО «РЖД»	2025	3 637,9	28,5%	2,3	3,7	3,5	1,1
ПАО «Группа Позитив»	2025	30,9	39,9%	7,3	1,9	1,7	Транспорт
ПАО «Группа Черкизово»	2025	288,7	23,3%	30,0	2,4	2,1	Пищевая
ПАО «Транс-Контейнер»	2025	165,8	14,6%	(9,0)	5,5	5,4	Транспорт
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	2025	78,3	12,2%	2,9	3,6	2,5	Машино- строение

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу,%	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ООО «Балтийский лизинг»	2025	12,7	7,8%	2,2	161,4	1,0	Лизинг

Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб	ROE,%	ROA, %	Отрасль
ПАО «Сбербанк России»	1П 2026	69 141	8 532	1 019	23,4%	2,86%	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

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.