

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
АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	002P-01	21 июля / 28 июля	Не выше КС ЦБ РФ + 175 б.п.	- / 3,0	Не менее 35,0	30 дней	AA+(RU) / - / AAA.ru / -
АО "МОНОПОЛИЯ"	001P-06	21 июля / 24 июля	Не выше 25,25% / 28,39%	- / 2,0	0,5	30 дней	BBB+(RU) / - / - / -
АО ЛК "РОДЕЛЕН"	002P-04	21 июля / 24 июля	Не более КС + 550 б.п.	- / 3,0	Не менее 0,2	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО- 003P-14 (доп. выпуск)	22 июля / 24 июля	Не выше 7,25% / 7,50%	- / 3,8	Не менее 150 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО "ВИС ФИНАНС"	БО-П09	22 июля / 24 июля	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 3,0	Не более 3,0	30 дней	- / ruA+ / - / -
ПАО «УРАЛКУЗ»	001P-01	22 июля / 25 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 2,0	1,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО "АБРАУ-ДЮРСО"	002P-01	23 июля / 28 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 1,5	0,5	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-07	23 июля / 25 июля	Не выше КС ЦБ РФ +200 б.п.	- / 5,0	До 50,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-04	23 июля / 28 июля	Не выше 21,0% / 23,14%	- / 2,0	3,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-05	23 июля / 28 июля	Не выше КС ЦБ РФ +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	BBB(RU) / - / - / -
«ВЭБ.РФ»	002P-53	24 июля / 29 июля	Не выше RUONIA +220 б.п.	- / 3,0	Не менее 50,0	91 день	AAA(RU) / - / - / -
ООО "Алтимейт Эдьюкейшн"	001P-01	24 июля / 30 июля	Не выше 20,50% / 22,54%	- / 3,0	0,6	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ПАО «КОКС»	001P-04	24 июля / 29 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	1,5 / 3,0	1,5	30 дней	A-(RU) / - / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО- 08	29 июля / 31 июля	Не выше 14,5% / 15,51%	- / 1,5	Не менее 50 млн юаней	30 дней	- / - / A-.ru / -

ВЫПУСК: АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» СЕРИИ 002P-01

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) / - / AAA.ru / -		
Объем размещения	Не менее 35 млрд		
Срок обращения	3 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ РФ + 175 б.п.		
Дата книги	21 июля		
Дата размещения	28 июля		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	476,9	454,1	+5,0%
EBITDA, млрд руб.	189,8	197,69	-3,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	81,9	68,3	+20,0%
Рентабельность по EBITDA	39,8%	43,5%	-3,7 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	17,2%	15,0%	+2,1 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	372,2	303,6	+22,6%
Чистый долг, млрд руб.	366,2	293,1	+24,9%
Долг / EBITDA	2,0x	1,5x	
Чистый долг / EBITDA	1,9x	1,5x	
EBIT / процентные расходы	4,9x	6,0x	

Оценка БК РЕГИОН

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.

14.05.2025 АКРА понизило кредитный рейтинг до уровня AA+(RU) со стабильным прогнозом. Понижение рейтинга было обусловлено ростом расходов на обслуживание долга, вызванного уровнем ключевой ставки Банка России, на фоне стагнации отраслей, являющихся основными потребителями продукции Компании».

06.05.2024 НКР подтвердило кредитный рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Эмитент присутствует на рынке с июля 2011 г., разместив первый 5-ти летний заем на 750 млн долл. США. Всего было размещено 32 выпуска: 5 займов на 3,85 млрд долл. США, 20 рублевых выпусков на 172 млрд руб. и шесть выпусков на 5,9 млрд юаней. В настоящее время на МБ торгуется 9 рублевых выпусков на 142 млрд. руб., один «замещающий» выпуск, номинированный в долларах США, на 386 млн долл. США. (с погашением в октябре 2028 г.), а также шесть выпусков в китайской валюте на 59,9 млрд юаней с расчетами в рублях. 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 маркировался с плавающим купоном не выше КС ЦБ + 175 б.п.. Учитывая уровни размещений сопоставимых по кредитному качеству и рейтингу эмитентов, **мы оцениваем справедливое размещение маркируемого выпуска с купоном не менее КС ЦБ + 150 б.п.**

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 № 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.