

ВЫПУСК: ОАО «РЖД» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-54R

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		Оценка выпуска На наш взгляд, справедливый спред по купону к ставке RUONIA находится на уровне не ниже 180 б.п. Изначально текущий выпуск маркировался с купоном не выше RUONIA + 190 б.п.
Объем размещения		Не менее 15 млрд руб.		
Срок обращения		10 лет		
Оферта		3 г. 3 мес.		
Купонные периоды		31 день		
Ориентир по купону		Не выше RUONIA + 190 б.п.		Рыночная история АО «РЖД» является одним из крупнейших и наиболее активных заемщиков на публичном рублевом облигационном рынке. Эмитент присутствует на рынке с 2004 г. В обращении находится 71 выпуск объемом порядка 1,7 трлн руб. В 2026 г. по 1 выпуску предусмотрена оферта на 15 млрд руб., а также погашение одного выпуска на 15 млрд руб. в сентябре. У компании в обращении 8 выпусков на 260 млрд руб., ставка купона по которым привязана к RUONIA с премией в диапазоне 125-175 б.п. В предыдущий раз Эмитент выходил на рынок 5 мая 2026 г. с займом на 3,9 лет с фиксированным купоном со спредом по доходности к КБД 91 б.п.
Дата книги		06 августа		
Дата размещения		13 августа		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	
Выручка, млрд руб.	3 637,9	3 296,3	+10,4%	
EBITDA, млрд руб.	1 035,5	896,8	+15,5%	
Чистая прибыль, млрд руб.	2,3	50,7	-95,4%	
Рентабельность по EBITDA	28,5%	27,2%	+1,3 п.п.	Рейтинги 30/06/2026 Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAAA, со стабильным прогнозом. 23/06/2026 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU), со стабильным прогнозом.
Рентабельность по чистой прибыли	0,1%	1,5%	-1,5 п.п.	
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	
Долг, млрд руб.	3 845,5	3 050,4	+26,1%	
Чистый долг, млрд руб.	3 569,9	2 771,3	+28,8%	
Долг/ EBITDA	3,7x	3,4x		Последняя отчетность за 1 кв. 2026 Доходы: 940,1 млрд руб. (+6,6% г/г). Грузовые перевозки и инфраструктура: 695,1 млрд (+4,8%). Пассажирские перевозки: 96,1 млрд (+10,5% на фоне высокого спроса). Расходы: 794,6 млрд (+4,6% г/г), выросли медленнее доходов. Операционная прибыль: 145,5 млрд (+19,2%) за счёт контроля расходов и повышения эффективности. EBITDA: 278,8 млрд (+13%), рентабельность 29,7% (против 28% годом ранее). Чистый долг / EBITDA: 3,4х. Чистая прибыль: 3,2 млрд руб. (без учёта курсовых разниц, которые дали эффект в 2025 г.). Продолжается обновление локомотивов, расширение узких мест на грузовых маршрутах и восстановление инфраструктуры для безопасности перевозок.
Чистый долг/ EBITDA	3,4x	3,1x		
EBIT / процентные расходы	1,1x	1,7x		



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
ОАО «РЖД»	001P-54R	06 августа / 13 августа		Не выше RUONIA + 190 б.п.	3 г,3 мес. / 10,0	Не менее 15,0	31	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
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.