

ВЫПУСК: ПАО «ФСК-РОССЕТИ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-24R

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) /ruAAA /- /-		Оценка выпусков <i>На наш взгляд, данный выпуск является весьма интересным для долгосрочного вложения инвесторами, в силу ряда факторов: а именно, ежедневная индексация номинала на прирост индекса RUONIA, высокое значение ставки RUONIA сопоставимое со ставкой ЦБР, низкие налоговые отчисления на невысокий купонный доход, наличие льготы на долгосрочное владение бумагой в случае удержания до погашения (более 3-х лет).</i>
Объем размещения		Не менее 10,0 млрд руб.		
Срок обращения		3,5 года		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		182 дня		
Ориентир по купону		Не более 1,6%		Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркируется с ориентиром по купону не выше 1,6%.
Номинал		Индексация на величину прироста значения индекса RUONIA		
Дата книги		20 октября		Рыночная история Выпуски ПАО «Россети» присутствуют на рынке рублевых облигаций с июня 2015 г., когда был размещен дебютный десятилетний заем (5 млрд руб.).
Дата размещения		23 октября		
Финансовый показатель, млрд руб.	2025	2024	Динамика г/г, %	В настоящее время в обращении находится 34 рублевых выпуска совокупным объемом 570 млрд руб. Находящиеся в обращении выпуски имеют преимущественно долгосрочный характер. До конца 2026 г. к погашению предстоит один выпуск объемом 23 млрд (22/10/26), к оферте предстоит один выпуск на 7 млрд руб. (02/12/26).
Выручка, млрд руб.	1 834,0	1 505,7	+21,8%	
EBITDA	737,9	434,3	+69,9%	
Чистая прибыль/убыток	203,4	(116,9)	нс	
Рентабельность по EBITDA, %	40,2%	28,8%		В обращении находится 10 выпусков с плавающим купоном с привязкой к КС ЦБР с премией в диапазоне 100-130 б.п. со сроками погашения в 2026-2038 гг. В 2026 г. в 2026 г. Эмитент выходил на рынок с 4 выпусками с привязкой купона к КС ЦБР в совокупном объеме 91,5 млрд руб.
Рентабельность по чистой прибыли, %	11,1%	отр		
Финансовый показатель, млрд руб.	2025	2024	Динамика г/г, %	На рынке в начале сентября был размещен аналогичный выпуск ВЭБ (002P-61) с купоном 1,85%.
Долг	829,7	741,8	+11,8%	
Чистый долг	557,8	514,9	+8,3%	Рейтинги 06 апреля 2026 г. Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAAA, прогноз «Стабильный».
Долг/ EBITDA	1,1x	1,7x		
Чистый долг/ EBITDA	0,8x	1,2x		28 сентября 2026 г. АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) прогноз «Стабильный».
EBIT / процентные расходы	6,8x	3,6x		
				Последняя отчетность за 1П 2026 г. Выручка составила 981,5 млрд руб. (+17,4% г/г), EBITDA – 382,4 млрд руб. (+13,9% г/г), рентабельность 39% против 40,2% годом ранее. Чистая прибыль выросла на 45,1% г/г до 176 млрд руб., на фоне сокращения процентных расходов на 11,4%.
				Объем долга сократился на 6,5% с начала года до 775,7 млрд руб., чистый долг – на 12,1% до 285,2 млрд руб.

В июле 2022 г. было принято решение о реорганизации ПАО «ФСК». Реорганизация была завершена в первом квартале 2023 г. и стала фактическим объединением магистральных и распределительных сетей.



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, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «ФСК - Россети»	001P-24R	20 октября / 2 октября	Индексируемый номинал на индекс RUONIA+купон 1.6%	- / 3,5	Не менее 10,0	182	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Республика БАШКОРТОСТАН	24018	20 октября / 22 октября	КС ЦБР + спред (позднее)	- / 3,0	10,0	30	- / ruAA+ / - / -
ПАО «ФОСАГРО»	БО-03-02	21 октября / 23 октября	Не выше 9,20% (USD)	- / 1,75	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ФОСАГРО»	БО-03-02	21 октября / 23 октября	Не выше 9,20% (CNY)	- / 2,3	Позднее	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «МТС»	003P-04	22 октября / 27 октября	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.	2,25 / 12,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru/
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-08	22 октября / 27 октября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	1,0	30	BBB(RU) / - / BBB+.ru / -
ООО «ЭН+ ГИДРО»	001PC-11 (зеленые)	22 октября / 27 октября	Не более КС +250 б.п.	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «Русбонд- Удобрения» (Агронэкст)	001P-02	27 октября / 30 октября	КС ЦБР + Не выше 275 б.п. Не выше 285 б.п.	- / 2,0 - / 2,5	Не менее 5,0	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
ООО «ЭкоНива»	001P-04	Вторая половина октября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	3,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-05	Вторая половина октября	Не выше 375 б.п.	- / 3,0		30	A+(RU) / ruA / - / -
ПАО «ЮГК»	001P-06	Конец октября	Не выше 9,9%	- / 1,5	Позднее	30	AA-(RU) / ruAA / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
ПАО «ЮГК»	1П 2026	84,1	45,3%	15,4	1,0	0,9	Добыча
ПАО «ФОСАГРО»	1П 2026	281,4	22,2%	18,7	2,7	2,5	Удобрения
ПАО «Сегежа Групп»	1П 2026	38,0	1,7%	(15,3)	-	-	Прочее
ПАО «ФСК - Россети»	1П 2026	681,5	39,0%	176,0	1,0х	0,6х	Энергетика
ООО «ЭкоНива»	1П 2026	45,2	24,4%	1,1	4,5х	4,3	С/Х
ПАО «ЮГК»	1П 2026	84,1	45,3%	15,4	1,0	0,9	Добыча

**Общество с ограниченной ответственностью
«Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес:
123112, Москва, 1-й Красnogвардейский 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.