

ВЫПУСК: ПАО «РУСГИДРО» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-002Р-13

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Не менее 20,0 млрд руб.
Срок обращения	3,2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не более КС ЦБР + 160 б.п.
Дата книги	14 мая
Дата размещения	19 мая

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Выручка, млрд руб.	663,8	579,8	+14,5%
ЕБИТДА, млрд руб.	219,7	150,8	45,7%
Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	117,8	(61,2)	нс

Рентабельность по ЕБИТДА	33,1%	26,0%	+7,1 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	17,8%	отр	нс
----------------------------------	-------	-----	----

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Долг, млрд руб.	774,5	567,5	+36,5%
Чистый долг, млрд руб.	706,3	476,2	+48,3%

Долг/ ЕБИТДА	3,5x	3,8x
--------------	------	------

Чистый долг/ ЕБИТДА	3,2x	3,2x
---------------------	------	------

ЕБИТ / Проценты	2,6x	1,8x
-----------------	------	------

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Предлагаемый к размещению выпуск, изначально маркировался с плавающим купоном с премией к КС ЦБР на уровне не выше 160 б.п. По нашим оценкам, справедливая премия к КС ЦБР находится в диапазоне 140 - 150 б.п.

Рыночная история

Эмитент присутствует на рублевом облигационном рынке с апреля 2011 г., когда был размещен десятилетний дебютный заем на 10 млрд руб. В настоящее время на рынке в обращении находится 16 выпусков на 387 млрд руб. В текущем году погашается шесть выпусков на 117 млрд руб.

В обращении находятся девять выпусков Эмитента с плавающей ставкой с достаточно широким диапазоном премии к КС ЦБР. Предыдущий заем с плавающей ставкой был размещен 27 марта 2026 на 3,0 года с премией к КС ЦБР РФ 150 б.п.

В целом по рынку средняя премия по размещениям флоутеров первого эшелона в апреле-мае текущего года составила 130-135 б.п. С наиболее низкими премиями разместились выпуски ИКС-5 Финанс (120 б.п.) и два выпуска Мегафона (125 б.п.) сроком на 2,1 – 2,8 года.

Рейтинги

10/11/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитенту на уровне ruAAA со «Стабильным» прогнозом.

15/09/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Компании на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».

Об Эмитенте

ПАО «РусГидро» – один из крупнейших российских энергетических холдингов, лидер в производстве энергии на базе возобновляемых источников, управляет 15% установленной мощности ЕЭС, а также энергетическим комплексом Дальнего Востока. Компания характеризуется высокой поддержкой со стороны государства. Реализует энергию на оптовом и розничном рынках э/э. Установленная мощность электростанций, входящих в состав компании, составляет 38,4 ГВт. Крупнейшими акционерами "Русгидро" являются Российская Федерация (62,2%), банк ВТБ (12,37%) и холдинг "Эн+" (9,61%).

Выработка электроэнергии Группы РусГидро в 2025 г. составила 125,2 млрд кВт·ч (+0,6% г/г), на ГЭС и ГАЭС — 95,5 млрд кВт·ч (+1,8% г/г) за счет роста на Дальнем Востоке (+14,1%) и Саяно-Шушенском ГЭС (+6,8%). Комплексная модернизация повысила мощность ГЭС на 33,5 МВт за 2025 год. Компания находится в процессе постепенного сворачивания механизмов «дальневосточной концессии» (программа модернизации Дальневосточных ТЭЦ) и перехода к новой тарифной политике. С 2025 года наблюдается усиление регуляторного давления на сдерживание роста конечных тарифов для населения, что ограничивает доходность генерирующих активов компании в европейской части РФ и на Дальнем Востоке.

В марте 2026 года совет директоров утвердил бизнес-план и инвестиционную программу на 2026–2030 годы с капитальными затратами в 1 трлн рублей, пик в 2026 году — 415 млрд руб., затем снижение до 89,93 млрд в 2030 году. 80% инвестиций направлено на развитие энергетики Дальнего Востока.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «РУСГИДРО»	002P-13	14 мая / 19 мая	КС ЦБР + 160 б.п.	- / 3,2	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО "РЕИННОЛЬЦ"	001P-05	14 мая / 19 мая	Не выше 25,50% / 28,05%	- / 5,0	0,3	91	- / ruBBB- / - / -
ООО «Пионер-Лизинг»	БО9-05	- / 14 мая	26,5% / 29,97%	- / 5,0	0,25	30	B(RU) / - / - / -
ООО "ГАЗПРОМ КАПИТАЛ"	003P-22	15 мая / 20 мая	8,25 - 8,50% / 8,57% - 8,84%	- / 4,0	Не менее 1 млрд CNY	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-12	19 мая / 22 мая	КБД +130 б.п.	- / 3,0	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Ульяновская область	34013	19 мая / 21 мая	Позднее	- / 2,96	6,0	30	- / ruBBB / - / -
РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ)	34006	20 мая / 22 мая	Позднее	- / 3,0	8,8	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-16	20 мая / 25 мая	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 3,0	2,0	30	A(RU) / - / A.ru / -
АО "РОЛЬФ"	001P-10	21 мая / 26 мая	Не выше 19,50% / 21,34%	- / 2,0	1,0	30	A(RU) / ruBBB / BBB+.ru / -
Ростовская область	34001	26 мая / 28 мая	КС ЦБР + спред	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -



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 «РУСГИДРО»	2025	663,8	33,1%	117,8	3,5	3,2	Энергетика
ПАО «ГАЗПРОМ»	2025	9 770,7	29,9%	1 348,4	2,4	2,2	Нефть и газ
АО «Атомэнергопром»	2025	2 823	25,1%	37	2,7	2,3	Энергетика

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

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 Шиляева +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

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 sales@region.ru
Служба поддержки клиентов +7 (800) 222-29-64 clientsupport@region.ru

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.