

АО «ПОЧТА РОССИИ» СЕРИИ 003P-07

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA(RU) / - / - / -
Объем размещения	5 млрд руб.
Срок обращения	10 лет
Оферта	2 года
Купонные периоды	30 дней
Ориентир доходности	Не выше 18,74% КБД (2 г.) +550 б.п.
Ориентир по купону	17,3%
Дата книги	9 июня
Дата размещения	15 июня

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	218,4	225,6	-3,2%
ЕБИТДА, млрд руб.	3,2	2,7	+19,2
Чистая прибыль, млрд руб.	(23,4)	(17,1)	+36,9%

Рентабельность по ЕБИТДА, %	1,5%	1,2%
Рентабельность по чистой прибыли, %	отр	отр

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика к нач. г., %
Долг, млрд руб.	138,7	149,2	-7,1%
Чистый долг, млрд руб. (с учетом ДС на соцвыплаты)	120,1	102,7	+17,0%

Долг / ЕБИТДА	43,2	55,4
Чистый долг / ЕБИТДА	37,4	38,1
ЕБИТ / процентные расходы	отр	отр

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпусков

Учитывая слабое кредитное качество, с одной стороны, и продолжающуюся господдержку, с другой, мы оцениваем справедливый спред к КБД на сроке 2 года не менее 500 б.п., что транслируется в доходность не менее 18,3% годовых и купон не ниже 16,9% годовых.

Изначально выпуск маркировался со спредом 550 б.п., что транслируется в доходность 18,74% и купон 17,3% годовых.

Рыночная история

АО «Почта России» присутствует на рынке с марта 2011 г., когда был размещен дебютный пятилетний выпуск на 7 млрд руб. На текущий момент в обращении находится 20 выпусков на 144,7 млрд руб. До конца 2026 г. запланированы оферты по 4 выпускам на 25 млрд руб. и погашение одного выпуска на 5 млрд руб.

В феврале 2026 г. были размещены два выпуска с офертами через 3 года с фиксированным купоном и через 2 года с плавающим купоном. Купон по первому выпуску составил 17,75% доходность при размещении 19,27% годовых (спред по доходности на сроке 3 года 405 б.п.), премия к КС ЦБР по плавающему купону – 300 б.п. На текущий момент выпуск с фиксированным купоном торгуется по цене 102,1% от номинала. В апреле Эмитент разместил еще один выпуск с фиксированным купоном со спредом на сроке 3 года в 478 б.п., что соответствовало доходности при размещении 18,15% и купону 17,15% годовых.

Рейтинги

20 августа 2025 г. АКРА понизило кредитный АО «ПОЧТА РОССИИ» до AA(RU), изменив прогноз на «НЕГАТИВНЫЙ». Изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Негативный» отражает риски, сопряженные с отклонением темпов роста финансовых показателей Почты России от прогнозных в 2026–2028 годах

Об Эмитенте

АО «Почта России» - федеральный почтовый и логистический оператор, входит в перечень стратегических предприятий РФ, было образовано в 2010 г. в результате реорганизации ФГУП «Почта России» в акционерное общество. Компания объединяет 38 тыс. отделений по всей стране.

Правительство утвердило выделение 5 млрд руб. из федерального бюджета на модернизацию почтовой сети в 2026 г. В рамках трёхлетней программы (2026–2028) суммарно запланировано 15 млрд руб. модернизации порядка 2,6 тыс. отделений. Кроме того, заложено выделение 2,1 млрд руб. за период 2026–2028 гг. на компенсацию убытков при доставке социально значимых печатных изданий. При этом в 2021-2025 гг. «Почта России» уже получала бюджетные инвестиции в объеме 17 млрд руб. на модернизацию отделений 3355 отделений почтовой связи в сельских и труднодоступных местностях.

Зависимость от государственного бюджета делает компанию уязвимой к изменениям фискальной политики, сокращению госзаказов и перераспределению приоритетов расходов. Кроме того, рост e-commerce и альтернативных логистических операторов (СДЭК, Voxberry, маркетплейсы, транспортные компании) сокращает долю рынка «Почты России» в посылках. Одновременно компания пытается стать «платформой» (госуслуги, цифровые сервисы, доставка лекарств, логистика для маркетплейсов), но успех зависит от скорости и качества цифровой трансформации.



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
АО «Почта России»	003P-07	9 июня / 15 июня	- / КБД +550 б.п.	2,0 / 10,0	5,0	30	AA(RU) / - / - / -
ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	БО-001P-17-CNY	10 июня / 16 июня	7,75 - 8,00%	- / 4,0	Позднее	30	- / ruAAA / AAA.ru / -
АО «ОДК»	001P-03	15 июня / 18 июня	Не выше 16,75% / 18,10%	- / 3,0	Не менее 3,0	30	A+(RU) / - / - / A+[ru]
АО «ОДК»	001P-04	15 июня / 18 июня	Не выше КС ЦБР + 350 б.п.	- / 2,0		30	A+(RU) / - / - / A+[ru]
ПАО ДОМ.РФ	002P-09	15 июня / 17 июня	Не выше КС ЦБР + 100 б.п.	0,5 / 2,0	20,0	182	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «Алиум»	001P-01	15 июня / 18 июня	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 2,0	3,0	30	- / ruA / - / -
ПАО «ИЭК ХОЛДИНГ»	001P-05	16 июня / 19 июня	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,5	2,0	30	A-(RU) / ruA- / - /
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-04	16 июня / 19 июня	Не выше КС ЦБР + 150 б.п.	- / 3,0	Не менее 30,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-05	16 июня / 19 июня	Не выше КБД (2 г.) + 140 б.п.	- / 2,0		30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ВУШ»	001P-07	18 июня / 23 июня	Не выше 22,5% / 24,97%	- / 3,3	1,0	30	BBB / - / - / BBB+[ru]
АО ЛК "РОДЕЛЕН"	002P-06	23 июня / 26 июня	Не выше 21,0% / 23,15%	1,5 / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Последний период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
АО «Почта России»	2025	218,4	1,5%	(23,4)	43,2	37,4*	Связь
ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	2025	1 147,2	41,4%	206,7	1,9	1,5	Металлургия
АО «ОДК»	2025	425,7	6,3%	(62,8)	12,1	7,9	Машиностроение
МКПАО «ЯНДЕКС»	2025	1 441,1	19,5%	79,6	1,3	0,4	ИТ
ООО «ВУШ»	2025	12,1	3,4%	(2,3)	4,4	4,3	Прочее
АО «Алиум»	2025	8,5	28,0%	1,3	0,1	0,1	Фармацевтика

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	8 (800) 222 29 64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	8 (800) 222 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 Шилияева	8 (800) 222 29 64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222 29 64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	8 (800) 222 29 64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222 29 64 доб. 215	sales@region.ru
Служба поддержки клиентов	8 (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.