

ВЫПУСК: ВЭБ.РФ СЕРИЯ ВЫПУСКА ПБО-002Р-61

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / - / -		Оценка выпуска По планируемому выпуску ставка квартального купона при маркетинговании определена на уровне прироста значения индекса RUONIA + 200 б.п. Данный выпуск представляется интересным, в связи с чем мы ожидаем хороший спрос со стороны широкого круга инвесторов. Мы оцениваем справедливый спред к индексу RUONIA в 180-190 б.п.	
Объем размещения		Не менее 50 млрд руб.			
Срок обращения		3,5 г.			
Оферта		Не предусмотрена			
Купонные периоды		91 день			
Номинальная стоимость при погашении		Изменение на прирост индекса RUONIA		Рыночная история ВЭБ.РФ присутствует на рынке рублевых облигаций с июня 2009г., когда был размещен дебютный выпуск, и входит в TOP - 5 крупнейших корпоративных эмитентов. В настоящее время в обращении находится 42 выпусков облигаций ВЭБ.РФ суммарным объемом 1,6 трлн руб. В 2026 г. погашаются 11 выпусков на 316,2 млрд руб. Сроки погашения по остальным выпускам наступают в 2027-2032 гг. В 2026 г. было размещено три выпуска: один с привязкой к индексу RUONIA+180 б.п., два к средней ставке RUONIA +145 б.п. и +165 б.п.	
Ориентир по купону		Не более 200 б.п.			
Дата книги		10 сентября			
Дата размещения		15 сентября			
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	Рейтинги 25/03/2026 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом. 07/08/2026 Эксперт РА присвоил рейтинг на уровне ru.AAA. со стабильным прогнозом. Последняя отчетность по итогам 1пол. 2026 г. По итогам последнего отчетного периода финансовая динамика была умеренной. С одной стороны, рост чистых процентных расходов до резервирования составил 35,5% г/г до 104,3 млрд руб., однако был нивелирован трехкратным увеличением объема резервов до 45,9 млрд руб., что наряду с сокращением операционных доходов на 27,7% до 67,4 млрд руб. и ростом операционных расходов на 12,3% г/г обусловило сокращение чистой прибыли почти в два раза до 32,4 млрд руб. с 60,2 млрд руб. годом ранее. Рост активов на 21,9% г/г до 9,16 млрд руб. был обусловлен увеличением инвестиций в финансовые активы (+13,9% с начала года) и лизинг (в 10 раз). Объем долговых ценных бумаг увеличился на 29,5% с нач. года до 2,1 трлн руб. Показатель достаточности капитала снизился до 13,7% с 16,9% на конец 2025 г. ROAE и ROAA снизились до 5,5% и 0,8% с 8,6% и 1,4% на конец 2025 г. NIM незначительно повысился до 3,7% с 3,3% годом ранее, чему способствовал рост чистых процентных расходов до резервирования на 35,5% г/г. Коэффициент CIR повысился до 44,7%, максимального уровня с 2023 г. (49,8%). Об Эмитенте Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» занимается финансированием масштабных проектов, направленных на развитие инфраструктуры, промышленности, социальной сферы и т.д. ВЭБ.РФ имеет высокую системную и социальную значимость. Основные цели и задачи деятельности ВЭБ.РФ неразрывно связаны с целями и задачами государства в области обеспечения долгосрочного социально-	
Чистые % доходы до резервов, млрд руб.	177,1	87,3	+102,9%		
Чистый % доходы после резервов, млрд руб.	107,7	57,0	+88,9%		
Чистая прибыль, млрд руб.	89,4	75,8	+17,9%		
Чистая % маржа, NIM (%)	3,7%	2,2%			
Операционные расходы/доходы, CIR (%)	37,9%	37,4%			
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %		
Активы, млрд руб.	7 508,6	5 724,3	+31,2%		
Кредиты, млрд руб.	3 569,6	2 915,0	+22,5%		
Обязательства, млрд руб.	6 420,5	4 746,6	+35,3%		
Средства банков, млрд руб.	1 404,9	1 165,7	+20,5%		
Долговые бумаги, млрд руб.	1 598,0	1 333,8	+19,8%		
Капитал, млрд руб.	1 088,1	997,7	+9,1%		
ROAE	8,6%	8,3%			
ROAA	1,5%	1,4%			
Кредиты / Депозиты	141%	181%			

ВЫПУСК: ООО «ИКС 5 ФИНАНС» СЕРИИ 003P-21

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) /ruAAA/- /-		Оценка выпуска <i>Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с купоном не выше КС ЦБР +130 б.п. Мы оцениваем справедливую премию к КС ЦБР в диапазоне 115-120 б.п.</i>
Объем размещения		Не менее 10 млрд руб.		
Срок обращения		10 лет		
Оферта		2 года 1 мес.		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше КС ЦБР +130 б.п.		Рыночная история
Дата книги		10 сентября		Эмитент присутствует на рынке с 2007 г. В настоящее время на рынке торгуется 16 выпусков объемом 251,25 млрд руб.
Дата размещения		14 сентября		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	В 2025 г. предстоит погашение одного займа на 20 млрд руб. (17 октября). В 2026 году Эмитент выходил на рынок с займами шесть раз – плавающие купоны по трем выпускам были установлены на уровнях КС ЦБ +115-130 б.п. Размещение предыдущего выпуска прошло в июле (+115 б.п. сроком 2,1 года и объемом 22 млрд руб.)
Выручка, млрд руб.	4 642	3 908	+18,8%	
EBITDA, млрд руб.	441	399	+10,3%	
Чистая прибыль, млрд руб.	83	104	-20,1%	
Рентабельность по EBITDA, %	9,5%	10,2%	-0,7 б.п.	
Рентабельность по чистой прибыли, %	1,8%	2,7%	-0,9 б.п.	Рейтинги
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %	У Поручителя по выпуску ПАО «Корпоративный Центр Икс 5» кредитные рейтинги находятся на наивысшем уровне AAA(RU) от АКРА , подтвержденный 24/06/2026 со стабильным прогнозом и ruAAA от Эксперт РА , присвоенный 29/07/2026 также со стабильным прогнозом.
Долг, млрд руб.	1 116	954	+17,0%	
Чистый долг, млрд руб.	937	886	+5,8%	Последняя отчетность по итогам 1 пол. 2026 г. – стабильная динамика
Долг/ EBITDA	2,5x	2,4x		Выручка за 1 П 2026 г. выросла на 10,5% г/г до 2 480,5 млрд руб., EBITDA повысилась на 11,7% г/г до 228 млрд руб., рентабельность 9,2% – осталась практически без изменений на уровне прошлого года, чистая прибыль снизилась на 39,3% г/г до 25,7 млрд руб. Долговая нагрузка Чистый долг / EBITDA составила 2,3х против 2,1х по итогам 2025 г.
Чистый долг/ EBITDA	2,1x	2,2x		
EBIT / процентные расходы	1,5x	1,9x		
				Об Эмитенте
				X5 Retail Group – ведущая продуктовая сеть в РФ. По итогам 6 мес. 2026 г. розничная сеть объединяла 26 тыс. магазинов, что представляет прирост сети к началу года на 2% по количеству магазинов и по торговой площади сети (10 млн кв.м.).

X5 Retail Group – ведущая продуктовая сеть в РФ. По итогам 6 мес. 2026 г. розничная сеть объединяла 26 тыс. магазинов, что представляет прирост сети к началу года на 2% по количеству магазинов и по торговой площади сети (10 млн кв.м.).

По итогам 2 кв 2026 г. рост сопоставимой выручки (LFL) составил 4,2% г/г на фоне 1,2%-го роста покупательского трафика и 3% -го роста среднего чека.



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
ООО «ИКС 5 ФИНАНС»	003P-21	10 сентября / 14 сентября	Не выше КС ЦБР +130 б.п.	2 г.1мес. /10,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA /-/-
ВЭБ.РФ	ПБО-002P- 61	10 сентября / 15 сентября	Не более индекс RUONIA + 200 б.п.	- / 3,5	Не менее 50,0	91	AAA(RU) / ruAAA /-/-
НАО ПКО «ПКБ»	001P-12	10 сентября / 15 сентября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,12 (амортизация)	1,0	30	- / ruA- / A.ru / -
ПАО ЛК «ЕВРОПЛАН»	001P-10	18 сентября / 23 сентября	КБД (1,4 г.) + 225 б.п.	- / 2,0	Не менее 5,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
АО «ЛОЭСК»	001P-01	24 сентября / 29 сентября	Позднее КБД+ спред	2,0 / 3,0	Не более 1,0	30	-
НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ	001P-01	Вторая декада сентября	КБД + 400 б.п.	- / 3,0	Не менее 5,0	30	- / ruA+ / A.ru / -
НАЦПРОЕКТСТРОЙ КАПИТАЛ	001P-02	Вторая декада сентября	КС ЦБР + 450 б.п.	- / 2,5		30	- / ruA+ / A.ru / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, х	Чистый долг / EBITDA, х	Отрасль
«Корпоративный Центр Икс 5»	1П 2026	2 480,5	9,2%	25,7	2,6х	2,3х	Розница

**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.