

### ВЫПУСК: ПАО "ФОСАГРО" СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-02-05

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	2 млрд CNY
Срок обращения	3,2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Ориентир по купону	Не выше 8,0 - 8,25%
Ориентир по доходности	Не выше 8,25 – 8,51%
Дата книги	26 февраля
Дата размещения	3 марта

#### Оценка БК РЕГИОН

##### Оценка выпусков

Предлагаемый выпуск маркируется с купоном не выше 8,0 - 8,25% годовых (доходность не выше 8,25 - 8,51% годовых). С учетом последних размещений в валюте и текущих уровней на вторичных торгах, **мы видим справедливое размещение предлагаемого выпуска Эмитента с купоном не ниже 7,75%, что соответствует доходности не ниже 8,0% годовых.**

##### Рыночная история

На рынке публичного долга Компания присутствует с 2013 г. При этом первый рублевый выпуск был размещен только в апреле 2023 г. на 20 млрд руб. Ранее Эмитент выходил на рынок исключительно с выпусками еврооблигаций, номинированных в долларах США. В 2025 г. было размещено три выпуска – два в юанях и один в долларах с расчетами в рублях.

В настоящее время на рынке торгуются девять выпусков (в совокупности на 182 млрд. в рублевом эквиваленте), из которых три рублевых - на 85,4 млрд руб. (два выпуска на 55 млрд руб. погашаются в 2026 г., по одному предусмотрена оферта в ноябре 2026 г.), три в юанях с расчетами в рублях на 40,4 млрд руб. (два выпуска на 33,3 млрд руб. погашаются в 2026 г.) и три в долларах и расчетом в рублях на 56,38 млрд руб. Таким образом, в текущем году у Эмитента к погашению и оферте предстоит совокупный объем выпусков в 118,7 млрд руб. или 65% от совокупного объема выпусков в обращении.

##### Рейтинги

**19/03/2025 и 17/03/2025 АКРА** и Эксперт РА подтвердили рейтинги уровне AAA(RU) и ruAAA соответственно, со стабильным прогнозом.

##### О Компании

**ПАО «ФосАгро»** — крупнейший производитель фосфорсодержащих удобрений в РФ с 54%-ной долей на внутреннем рынке фосфатов и с 20%-ной долей на рынке удобрений РФ в целом. Компания входит в ТОП-5 в мире. Отдельным преимуществом Компании является самая низкая в мире себестоимость производства фосфатных удобрений.

**За 9 месяцев 2025 г.** производство удобрений составило 9,15 млн тонн (+4,3% г/г). благодаря выходу на полную мощность производственного комплекса в Волхове и модернизации мощностей в Балакове. Производство DAP (диаммонийфосфат) выросло на 47,2% г/г. Объем продаж удобрений за тот же период составил 9,35 млн тонн (+2,9% г/г) что было обусловлено высоким спросом на фосфорные удобрения в Азии, особенно в Индии. Продажи DAP выросли на 35,7% г/г. Индия стала основным драйвером роста экспорта. За 9 месяцев 2025 года отгрузки в Индию выросли почти в 2,5 раза, поставки в Африку выросли на 16,1% г/г. Россия остается для Компании ключевым рынком с долей ~26%

В 2025 г. на рынке удобрений сохранялся повышательный ценовой тренд. Основными факторами стали ограничения экспорта из Китая, высокий спрос в Индии и рост затрат на сырье. На 2026 г. ввиду сохраняющихся структурных ограничений ожидается умеренная коррекция цен после резкого роста в 2025 г. Согласно консенсус-прогнозу Всемирного Банка индекс цен на удобрения снизится в 2026 г. Прогнозируется падение цен на DAP на 8% и на карбамид на 7% после их резкого роста в 2025-м. Однако цены останутся значительно выше средних показателей 2015-2019 годов.

Финансовый показатель	9 мес. 2025	9 мес. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	441,7	371,0	+19,1%
ЕБИТДА, млрд руб.	164,0	122,4	+34,0%
Чистая прибыль, млрд руб.	95,7	64,8	+47,6%
Рентабельность по ЕБИТДА	37,1%	33,0%	+4,1 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	21,7%	17,5%	+4,2 п.п.

  

Финансовый показатель	9 мес. 2025	2024	Динамика к нач. года, %
Долг, млрд руб.	277,0	335,8	-17,5%
Чистый долг, млрд руб.	254,5	325,4	-21,8%
Долг/ ЕБИТДА	1,3x	1,9x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	1,2x	1,8x	
ЕБИТ / процентные расходы	7,3x	8,9x	



## 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 «ФосАгро»	БО-02-05	26 февраля / 03 марта	Не выше 8,0 - 8,25% 8,25 – 8,51%	- / 3,2	Не менее 2,0 млрд CNY	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П11	26 февраля / 03 марта	Не выше 17,25% / 18,68%	- / 3,0	Не более 2,5	30	- / ruA+ / AA-.ru / -
АО «Селектел»	001P-07R	27 февраля / 04 марта	Не выше 16,60% / 17,92%	- / 3,0	5,0	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ПРОМОМЕД ДМ»	002H-03	27 февраля / 04 марта	Не выше КС ЦБР + 275 б.п.	- / 2,0	До 4,0	30	- / ruA- / - / A ru
ООО «ИЛОН»	001P-01	03 марта / 06 марта	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / -
ПАО «МГКЛ»	001PS-02	03 марта / 06 марта	Не выше 26,00% / 29,34%	- / 5,0	1,0	30	- / ruBB- / - / BB ru
ООО «Арлифт Интернешнл»	001P-01	10 марта / 13 марта	Не выше 25,00% / 28,08%	1,5 (call) / 3,0	0,5	30	- / BB+ / - / -
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	002P-07	11 марта / 16 марта	Позднее	- / 2,0	5,5	30	A(RU) / - / A.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-05	12 марта / 16 марта	Позднее	- / 3,0	Не менее 2,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-06	12 марта / 16 марта	Позднее	- / 2,0		30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «ЭкоНива»	001P-01	Первая половина марта	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	Не менее 5,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-02	Первая половина марта	Не выше КС ЦБР + 400 б.п.	- / 2,0		30	A+(RU) / ruA / - / -



## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, XX	Чистый долг / EBITDA, XX	Отрасль
ПАО «ФосАгро»	9 мес. 2025	441,7	37,1%	95,7	1,3	1,2	Удобрения
АО «Селектел»	6 мес. 2025	8,9	58,7%	1,8	1,5	1,4	ИТ
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	6 мес. 2025	63,6	24,5%	2,9	4,6	1,4	Девелопмент
ГРУППА «ПРОМОМЕД»	6 мес. 2025	13,0	54,8%	1,4	2,7	2,4	Медицина
АО «ГК МЕДСИ»	2025	61,4	19,9%	5,2	1,3	0,7	Медицина

# 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: +7 (495) 777 29 64  
[www.region.broker](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	<a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	<a href="mailto:sudarikova-mo@region.ru">sudarikova-mo@region.ru</a>

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. 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 предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, 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. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. 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»)).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.