

Книга корпоративных облигаций

*эмитенты облигаций
в цифрах и фактах*

Содержание



А101	3	ВУШ	22	Инарктика	41	Новотранс	60	РСХБ	79	Софтлайн	98
Абрау-Дюрсо	4	Вымпелком	23	Инвест КЦ	42	Новые технологии	61	Россети	80	Сэтл Групп	99
Авто Финанс Банк	5	ВЭБ.РФ	24	Интер РАО	43	Облачные технологии	62	Россети Ленэнерго	81	Т-Банк	100
Автодор	6	Газпром	25	ИЭК Холдинг	44	ОДК	63	Россети Московский регион	82	ТМК	101
Агроэко	7	Газпром нефть	26	КАМАЗ	45	Озон	64	Россети Сибирь	83	ТрансКонтейнер	102
Акрон	8	Газпромбанк	27	ЛСР	46	О'КЕЙ	65	Россети Центр	84	Трансмашхолдинг	103
АЛРОСА	9	ГК Азот	28	ЛУКОЙЛ	47	ПГК	66	Ростелеком	85	ФосАгро	104
Альфа-Банк	10	ГМК Норникель	29	Магнит	48	ПИК	67	РУСАЛ	86	ФПК	105
Атомэнергопром	11	Группа ВИС	30	МБЭС	49	ПКБ	68	РусГидро	87	Х5	106
АФК Система	12	Группа Позитив	31	М.Видео	50	ПКТ	69	Самолет	88	Хендерсон	107
Аэрофлот	13	Черкизово	32	Мегафон	51	Полипласт	70	Сбер	89	ЭкоНива	108
Балтийский Лизинг	14	ГТЛК	33	МЕДСИ	52	Полюс	71	Северсталь	90	Эр-Телеком	109
Банк ВТБ	15	Делимобиль	34	Медскан	53	Почта России	72	Селектел	91	Эталон	110
ПСБ	16	ДелоПортс	35	Металлоинвест	54	Промомед	73	Селигдар	92	Яндекс	111
Биннофарм Групп	17	Дельта Лизинг	36	Мособлэнерго	55	РЕСО-Лизинг	74	Село Зеленое	93	ЯТЭК	112
Борец	18	Джи-Групп	37	МТС	56	реСтор	75	СИБУР	94		
Брусника	19	ДОМ.РФ	38	Мэйл	57	РЖД	76	Синара	95		
ВсеИнструменты	20	Европлан	39	НоваБев Групп	58	Росагролизинг	77	Совкомбанк	96		
ВТБ Лизинг	21	Илон (DDX)	40	НОВАТЭК	59	Роснефть	78	Совкомфлот	97		



A101

Эксперт РА:

ruA+ / Стабильный

АКРА:

A+(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- **A101** — крупный российский девелопер, занимающийся жилой, коммерческой и офисной недвижимостью. Входит в [топ-3](#) застройщиков по объему ввода жилья в Москве и в [топ-4](#) — в России (за 2026³).
- Портфель проектов на стадии реализации хорошо диверсифицирован, крупнейший — «Деснаречье» площадью [2,9](#) млн м².
- Текущий объем строительства (на 01.10.2026) составляет [0,6](#) млн м². Потенциал строительства — [20](#) млн м². За 1-е полугодие 2026 года площадь строительства — [1,70](#) млн м², в том числе [1,36](#) млн м² в Новой Москве, [0,30](#) млн м² в Ленинградской области и 0,04 млн м² в Москве.
- Объем продаж в 1-м полугодии 2026 — [62,7](#) тыс. м² (в том числе [48,3](#) тыс. м² жилой недвижимости, [14,5](#) тыс. м² коммерческой недвижимости).
- Стороной, обладающей конечным контролем, являлась Гудаева З. С.⁴

Финансовый профиль

- Чистая денежная позиция на конец 1-го полугодия 2026 рассчитывается с учетом денежных средств на счетах эскроу, поэтому показатель долговой нагрузки по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» отрицательный -0,4x⁴, при этом покрытие процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,1x⁴.
- Объем денежных средств и эквивалентов с учетом средств на счетах эскроу составил 128,0⁴ млрд рублей против 74,2⁴ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

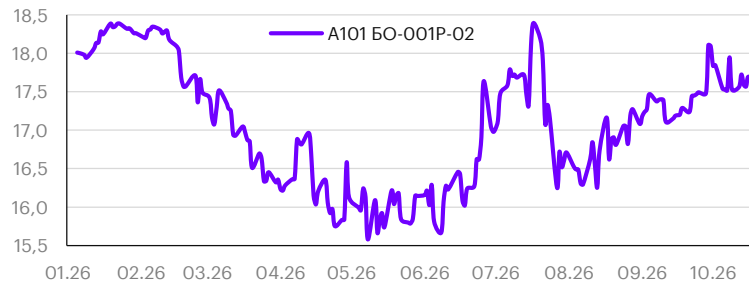
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
A101_BO-001P-02	17,6	1,0

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
A101_BO-001P-03	101,8	КС + 4%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	150,6	177,8	164,5
EBITDA	66,3	66,1	53,0
FCF ¹	(21,0)	(1,0)	52,1
Общий долг	117,8	166,1	133,8
Денежные средства и эквиваленты	214,0	190,0	25,1
Капитал	154,5	161,2	161,2
Активы	369,8	423,6	385,8
Чистый долг ² / EBITDA	(1,2x)	(0,4x)	(0,4x)
Покровие процентов	5,6x	3,5x	2,1x

Источник: Sbondz, данные компании, оценки и расчеты АТОН. Примечание: (1) Без учета приобретения инвестиционной недвижимости; (2) С учетом корректировки по остаткам на счетах эскроу; (3) По данным на 09.10.2026; (4) согласно отчету по МСФО за 1-е полугодие 2026. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Приведенная информация о доходности отражает ожидания и не гарантирована. Рыночные данные по состоянию на 19.10.2026.



О компании

- «Абрау-Дюрсо» — компания, специализирующаяся на выпуске игристых вин, занимает в России [1-е место](#) по продажам данной продукции (бренды: «Русское игристое», «Victor Dravigny», «Brut d'Or», «Империял», «Абрау» и другие; доля в выручке порядка [80%](#)). Также оказывает гостиничные услуги (развивает винный туризм, ежегодный поток гостей превышает 0,6 млн человек) и ресторанные услуги.
- Основные активы находятся в Краснодарском крае (завод «Абрау-Дюрсо», завод «Лоза», винодельня «Юбилейная») и Ростовской области («Винодельня Ведерниковъ», «Миллеровский винзавод»).
- Общая площадь угодий — [4,1](#) тыс. га виноградников и [6,8](#) тыс. га виноградопригодных земель.
- Помимо вин, «Абрау-Дюрсо» выпускает сидры, крепкие алкогольные напитки, безалкогольные газированные напитки и артезианскую воду. За 2025 год совокупно было продано [68,1](#) млн бутылок алкогольной (доля выручки — 85%) и безалкогольной продукции (доля выручки — 4%).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,1x² при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 5,1x².
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере 10,9² млрд рублей, а также денежными средствами и эквивалентами в размере 0,2² млрд рублей против 4,1² млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Абрау-Дюрсо_002P-01	15,3	0,2

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025
Выручка ¹	19,6	21,2
EBITDA	4,3	4,6
FCF	(2,5)	0,6
Общий долг	10,4	9,6
Денежные средства и эквиваленты	0,7	0,2
Капитал	17,9	19,2
Активы	34,3	35,5
Чистый долг / EBITDA	2,3x	2,1x
Покрытие процентов	2,9x	5,1x



О компании

- **Авто Финанс Банк** — один из крупнейших специализированных автомобильных банков в РФ. [№1](#) по количеству выданных автокредитов в программе LADA Финансы в 2023–2025 гг. На конец 1-го полугодия 2026 активы составляли 210 млрд рублей, собственный капитал — 35 млрд рублей. Бизнес ориентирован на выдачу автокредитов физическим лицам, а также предоставление финансирования автопроизводителям и дилерам.
- Кредитный портфель до вычета резервов составляет 195 млрд рублей¹. На 10 крупнейших клиентов приходится 6,6%¹ от кредитного портфеля. Доля неработающих кредитов (NPL 90+) — 1,9%² при стоимости риска (COR) 1,2%¹. Покрытие резервами неработающих кредитов на уровне 235%^{1,2}. Структура обязательств¹: облигации — 39%; средства ЮЛ — 30%; средства ФЛ — 26%; средства кредитных организаций — 1%; прочее — 4%.
- По итогам 2025 года банк вошел в [топ-5](#) кредитных организаций по объему выданных автокредитов, а также в [топ-50](#) крупнейших банков России по объему активов.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 15,1%¹, а чистая процентная маржа (NIM) — 6,3%¹. Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 28,0%¹.
- Достаточность базового капитала (H1.1) на 1 августа 2026 составляет 15,3%, достаточность собственных средств (H1.0) — 16,0%. Норматив текущей ликвидности (H3) составляет 145%.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Авто Финанс Банк. БО-001P-18	17,2	2,0

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Авто Финанс Банк. БО-001P-11	100,3	КС + 2,5%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	24,5	38,5	39,0
Чистая процентная маржа, %	6,1%	5,5%	6,3%
Чистая прибыль	4,0	4,2	5,0
Рентабельность капитала, %	12,5%	12,7%	15,1%
Капитал	32,7	33,5	34,6
Активы	173,5	192,8	210,3
Кредиты клиентам после вычета резервов	153,6	171,3	186,1
Стоимость риска, %	0,9%	0,9%	1,2%
Достаточность базового капитала, %	17,4%	15,4%	15,5%



О компании

- Государственная компания «Российские автомобильные дороги» — некоммерческая организация, учрежденная Правительством РФ в 2009 году на основании Федерального закона № 145-ФЗ.
- «Автодор» выполняет функции заказчика при выполнении работ и оказании услуг по проектированию, строительству, реконструкции, капитальному ремонту и содержанию автомагистралей и скоростных автомобильных дорог. Деятельность компании финансируется за счет субсидий от Российской Федерации (Принципала) и за счет привлеченных заемных средств.
- На конец июня 2026 года в доверительном управлении компании находилось 5 953 км автомобильных дорог федерального значения, включая трассы М-1 «Беларусь», М-3 «Украина», М-4 «Дон» и М-11 «Нева», А-113 ЦКАД, А-105 «Подъездная дорога к аэропорту Домодедово» и А-107 «Московское малое кольцо». В платной эксплуатации у компании находилось 3 680 км дорог.

Финансовый профиль

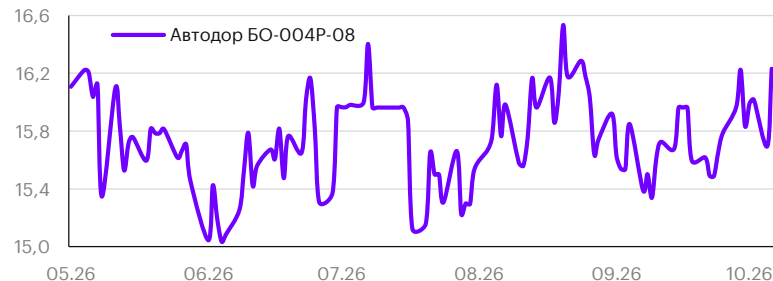
- На конец 1-го полугодия 2026 компания располагала денежными средствами и эквивалентами в объеме 109 млрд рублей против 767 млрд рублей заемных средств, включая 80 млрд рублей краткосрочного долга. Задолженность Принципала, представляющая собой право на получение целевого финансирования для выплаты долговых обязательств по облигационным займам и погашения задолженности перед прочими кредиторами, составляет 838 млрд рублей¹.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Автодор БО-004Р-08	16,2	0,4
Автодор БО-004Р-09	15,7	0,9

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	7,6	7,3	7,4
Привлечение облигационных займов	91,4	48,1	57,8
Финансирование от Принципала на погашение	119,7	134,5	169,4
Заемные средства	822,1	798,4	767,2
Краткосрочные заемные средства	43,8	114,7	80,5
Денежные средства и эквиваленты	98,5	136,1	109,2
Активы	1 334,3	1 214,6	1 211,4
Задолженность Принципала	835,0	856,3	837,7
Проценты уплаченные	38,5	45,7	53,1



О компании

- «Агроэко» — агропромышленный холдинг, специализирующийся на выращивании и переработке свинины.
- Ключевые активы¹ включают свиноплощадки на территории Тульской и Воронежской областей (52 свиноводческих площадок), крупный мясоперерабатывающий производственный комплекс, четыре комбикормовых завода, два селекционно-генетических центра, растениеводческий кластер, 2 молочных фермы.
- Среднее товарное поголовье на конец 1-го полугодия 2026 года — 1,3¹ млн голов (-2,6% г/г), объем производства товарного поголовья — 184¹ тыс. тонн (+6,6% г/г).
- Земельный банк — более 120 тыс. га, обеспеченность зерном составляет 35%.
- Бенефициар компании — Маслов В. В. с долей 77% на конец 1-го полугодия 2026¹.

Финансовый профиль

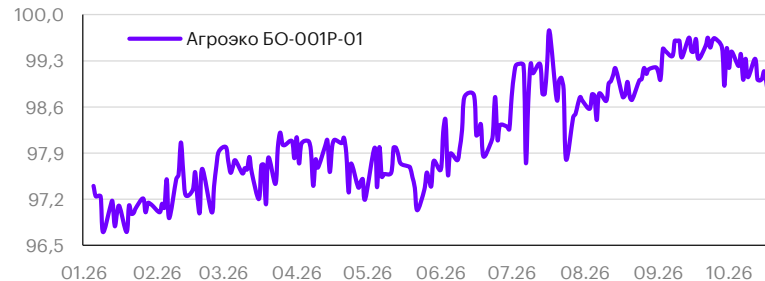
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,3х² при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,5х².
- Объем денежных средств и эквивалентов составляет 17,1¹ млрд рублей против 22,5¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Агроэко БО-001Р-02	99,9	КС + 2,5%
Агроэко БО-001Р-01	98,4	КС + 2,5%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	47,5	56,4	54,7
EBITDA	16,0	16,7	15,5
FCF	-0,2	15,7	12,6
Общий долг	38,7	61,0	68,6
Денежные средства и эквиваленты	9,5	15,3	17,1
Капитал	53,6	61,2	59,2
Активы	109,9	141,4	150,7
Чистый долг / EBITDA	1,8х	2,7х	3,3х
Покрытие процентов	8,9х	2,6х	2,5х



О компании

- «Акрон» — один из [ведущих](#) вертикально интегрированных производителей минеральных удобрений в России и мире. Общий товарный выпуск минеральных удобрений (аммиачная селитра, NPK, карбамид, КАС и т. д.) в 2025 году составил 6,96 млн тонн, промышленных продуктов — 1,6 млн тонн.
- Экспортоориентированная модель бизнеса с диверсифицированной структурой сбыта.
- На российском рынке «Акрон» занимает 2-е место по производству азотных удобрений (с долей 18%) и [2-е место](#) в сегменте сложных удобрений (с долей 21%). Входит в [топ-3](#) производителей NPK в Европе и [топ-3](#) производителей КАС в мире.
- «Акрон» реализует проект по разработке Талицкого ГОКа с целью создания калийной сырьевой базы для производства сложных удобрений.
- Крупнейшим акционером является «Редбрик Инвестментс» с долей [34%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,5x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 6,0x¹.
- Компания располагает 130 млрд рублей¹ неиспользованных кредитных линий, а также 28 млрд рублей¹ денежных средств и эквивалентов против 70 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

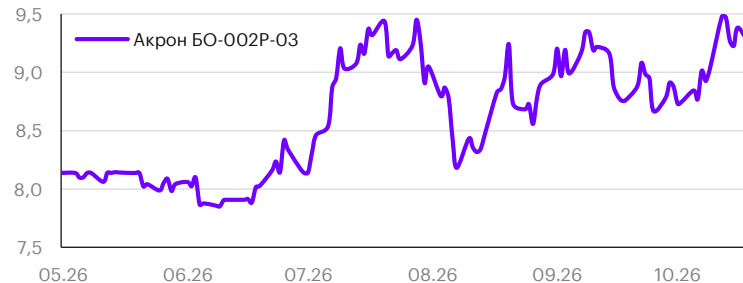
Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Акрон. БО-002P-03	9,2	2,5

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Акрон. БО-001P-06	101,0	КС + 3,25%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	198,2	237,6	226,3
EBITDA	60,7	91,7	86,9
FCF	(22,4)	2,2	(6,9)
Общий долг	174,2	142,9	155,0
Денежные средства и эквиваленты	68,3	25,7	28,3
Капитал	209,5	217,4	243,0
Активы	438,9	418,7	455,7
Чистый долг / EBITDA	1,7x	1,3x	1,5x
Покрытие процентов	4,4x	5,0x	6,0x



О компании

- **АЛРОСА** — [крупнейший](#) в мире производитель алмазов, обеспечивает 30% мировой добычи алмазного сырья.
- Основные активы расположены в Республике Саха (Якутия) и Архангельской области, где разрабатывается более 20 месторождений алмазов. Наибольшая доля добычи приходится на Нюрбинскую площадку Мирнинско-Нюрбинского ГОКа.
- В 2025 году компания добыла 29,8 млн карат (-10% г/г), сохранив лидирующую позицию в мире по объему добычи алмазов.
- Структура [акционеров](#): Российская Федерация в лице Росимущества с долей 33%, 25% — Республика Саха (Якутия), 8% — администрации районов Республики Саха (Якутия), 34% — свободное обращение.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,2x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,1x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 65,3¹ млрд рублей против 76,9¹ млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

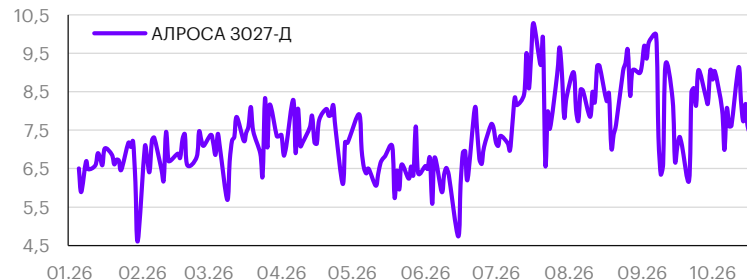
Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
АЛРОСА_3O27-D	7,2	0,7

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
АЛРОСА_002P-03	100,1	КС + 1,35%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	244,1	241,1	197,1
EBITDA	78,6	57,8	35,0
FCF	(24,6)	(31,6)	(49,5)
Общий долг	196,6	200,7	177,5
Денежные средства и эквиваленты	88,7	112,3	65,3
Капитал	369,0	406,7	397,3
Активы	658,7	699,5	664,3
Чистый долг / EBITDA	1,4x	1,5x	3,2x
Покрытие процентов	11,2x	3,2x	2,1x



О компании

- **Альфа-Банк** — [крупнейший частный банк](#), специализирующийся на кредитовании розничных и корпоративных клиентов. Банк входит в [топ-5](#) по величине активов и капитала, занимает [4-е](#) и [3-е](#) места по объему кредитов, выданных юридическим и физическим лицам соответственно.
- Число розничных клиентов на конец 1-го полугодия 2026 года — более 46 млн человек¹, а объем клиентской базы малого и среднего бизнеса — более 2 млн клиентов¹.
- Структура кредитного портфеля² с учетом резерва на конец 1-го полугодия 2026 года: ЮЛ — 71%, ФЛ — 29%. Структура средств клиентов²: ЮЛ — 52%, ФЛ — 48%. Основной портфель розничных кредитов²: ипотека (41%), кредиты наличными (34%), кредитные карты (13%), автокредиты (9%).

Финансовый профиль

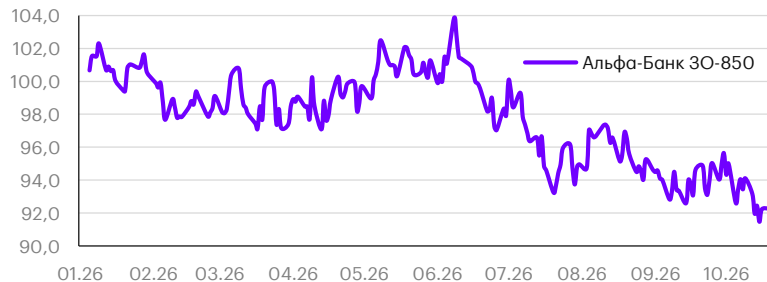
- Рентабельность капитала (ROE) составляет 29,4%¹, а чистая процентная маржа (NIM) — 6,5%¹ при стоимости риска 2,1%¹. Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 33,9%¹. Доля неработающих кредитов на конец 1-го полугодия 2026 года составляет 2,8%¹.
- Достаточность базового капитала (H1.1) на конец 1-го полугодия 2026 года составляет 9,3% при достаточности собственных средств (H1.0) на уровне 11,3% и достаточности основного капитала (H1.2) 9,3%.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Цена*, % от номинала	Ставка купона, %
Альфа-Банк. 3О-500	67,6	8,1
Альфа-Банк. 3О-850	92,3	8,5

Цена*, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	1 526,5	2 125,1	2 152,0
Чистая процентная маржа ¹ , %	5,6%	6,1%	6,5%
Чистая прибыль	209,9	230,0	298,3
Рентабельность капитала ¹ , %	23,5%	20,9%	29,4%
Капитал	996,3	1 202,2	1 344,1
Активы	11 299,5	13 163,3	14 392,2
Кредиты клиентам после вычета резервов	8 582,9	9 251,4	9 320,5
Стоимость риска ¹ , %	2,7%	2,9%	2,1%
Достаточность базового капитала (H20.1) ¹ , %	7,5%	8,6%	9,4%



О компании

- «Атомэнергопром» — одна из крупнейших компаний на мировом рынке ядерных услуг и технологий, консолидирующая активы государственной корпорации по атомной энергии «Росатом».
- Компания обеспечивает полный цикл производства в сфере ядерной энергетики от добычи урана до строительства АЭС и выработки электроэнергии.
- Компания оперирует всеми действующими на территории РФ [10](#) атомными электростанциями с [33](#) действующими энергоблоками АЭС совокупной установленной мощностью [29,7 ГВт](#). Доля «Атомэнергопрома» в общем объеме генерации электричества в России находится на уровне [20%](#).
- Развиваются смежные направления бизнеса — ветроэнергетика, водородная энергетика, ядерная медицина и др.
- Государство косвенно обладает [полным контролем](#) над компанией.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,7x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,4x¹.
- Компания не раскрывает объем открытых неиспользованных кредитных линий; объем денежных средств и эквивалентов составил 287,1¹ млрд рублей против 701,9¹ млрд рублей краткосрочного долга с учетом обязательств по аренде.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США		
Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Атомэнергопром_001P-06	9,4	2,5
Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Атомэнергопром_001P-07	16,0	2,9

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	2 507,9	2 822,9	2 899,0
EBITDA	628,3	709,5	721,3
FCF	(797,5)	(648,4)	(580,7)
Общий долг	2 911,2	1 994,4	2 237,0
Денежные средства и эквиваленты	452,5	515,1	287,1
Капитал	3 507,9	3 306,3	3 384,0
Активы	8 404,1	7 676,8	8 033,6
Чистый долг / EBITDA	3,9x	2,1x	2,7x
Покрытие процентов	2,7x	1,9x	2,4x



О компании

- АФК «Система» — одна из [крупнейших](#) российских инвестиционных холдинговых компаний, совокупный объем активов которой составляет 3,0 трлн рублей¹. Основана в 1993 году. Согласно консолидированной отчетности, выручка холдинга в 2025 году составила 1,3 трлн рублей¹.
- Холдинг представлен в более чем 15 секторах экономики, включая телекоммуникации, лесопереработку, сельское хозяйство, фармацевтику, медицину, недвижимость, гостиничный бизнес и электронную коммерцию.
- Инвестиционный портфель АФК «Система» состоит из более чем 25 компаний, преимущественно российских, и включает в себя как растущие, высокотехнологичные, так и дивидендные компании, включая МТС, Ozon, МЕДСИ, «Сегежа Групп», «Биннофарм Групп».
- Крупнейшим акционером является Евтушенков Владимир Петрович ([49%](#)).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / OIBDA», по нашим оценкам, составляет 3,9x¹ при покрытии процентов (OIBDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,3x¹. На конец июня 2026 чистые финансовые обязательства корпоративного центра составляли 330 млрд рублей¹.
- Группа располагает неиспользованными кредитными линиями в объеме 1 166 млрд рублей¹, а также денежными средствами и эквивалентами в размере 99 млрд рублей¹ против 874 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
АФК система. 002P-14	19,8	1,4

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
АФК Система. 001P-29	90,6	RUONIA + 2,4%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	1 230,1	1 332,5	1 371,3
OIBDA	328,5	378,2	416,1
FCF	(188,2)	(49,4)	(326,4)
Общий долг	1 646,8	1 708,8	1 738,6
Денежные средства и эквиваленты	157,9	116,0	98,8
Капитал	87,9	(120,4)	(153,7)
Активы	2 778,0	2 863,4	2 996,9
Чистый долг / OIBDA	4,5x	4,2x	3,9x
Покрытие процентов	1,3x	1,2x	1,3x



О компании

- «Аэрофлот» — [лидер](#) на российском рынке авиаперевозок, объем бизнеса в 4 раза больше, чем у ближайшего конкурента (доля рынка — порядка [43%](#)). Компания представлена на рынке тремя брендами: «Аэрофлот», «Россия», «Победа» (примерные доли по пассажиропотоку: [55%](#), [20%](#) и [25%](#) соответственно).
- География полетов охватывает 65 городов в РФ и 51 город в 19 зарубежных странах. Компания имеет [353](#) воздушных судна со средним возрастом около [10](#) лет — это самый молодой флот в России и один из самых молодых в мире.
- Пассажиропоток за 1-е полугодие вырос на 0,3% г/г до [26,0](#) млн пассажиров: 6,9 млн человек в международном сообщении (+10,3% г/г), 19,1 млн человек во внутреннем сообщении (-2,9% г/г).
- Ключевой акционер — Российская Федерация в лице Росимущества (доля в акционерном капитале 73,8%¹ на конец 1-го полугодия 2026 года).

Финансовый профиль

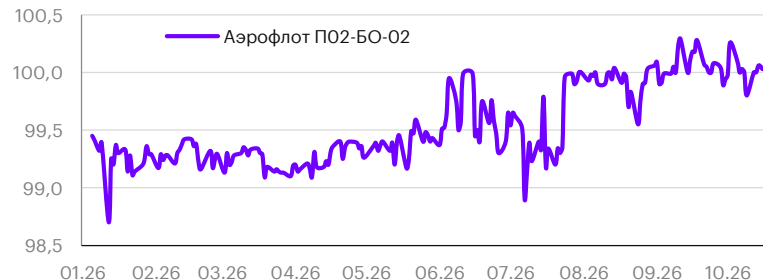
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,0x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 5,4x¹.
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере 446,0¹ млрд рублей, а также денежными средствами и эквивалентами в размере 63,2¹ млрд рублей против 108,5¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Аэрофлот. П02-БО-02	100,1	КС + 1,6%
Аэрофлот. П02-БО-01	101,6	КС + 2,4%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	856,8	902,3	917,3
EBITDA	214,1	253,7	254,0
FCF	75,5	(85,9)	(45,1)
Общий долг	702,9	608,8	574,1
Денежные средства и эквиваленты	105,4	73,9	63,2
Капитал	(72,5)	50,7	29,1
Активы	1 156,9	1 126,5	1 101,3
Чистый долг / EBITDA	2,8x	2,1x	2,0x
Покрытие процентов	5,8x	6,3x	5,4x



О компании

- «Балтийский лизинг» — универсальная лизинговая компания, в портфеле которой преобладает автотранспорт (55% от чистых инвестиций в лизинг). Также компания предоставляет в лизинг строительную технику (18%) и промышленное оборудование (14%). Филиальная сеть компании насчитывает более 80 подразделений во всех федеральных округах РФ. По итогам 2025 объем нового бизнеса¹ составил 135 млрд рублей, по итогам 1-го полугодия 2026 — 45,6 млрд рублей.
- Лизинговый портфель² (ЧИЛ) до вычета резервов на конец июня 2026 составляет 144 млрд рублей. На долю 10 крупнейших клиентов приходится 6,2%³ портфеля, а на крупнейшего — менее 1%. На 3 крупнейшие отрасли (грузовые перевозки, производство и аренда движимого имущества) приходится 38%³ от ЧИЛ. Доля портфеля с задержкой платежа свыше 30 дней — 7,4%³, свыше 90 дней — 0,7%³. Стоимость риска (COR) на уровне 3,0%³, при этом объем изъятых лизинговых активов — 6,3%³ от ЧИЛ, дебиторской задолженности по расторгнутым договорам — 6,3%³ от ЧИЛ.
- «Балтийский лизинг» занимает [7-е место](#) среди лизинговых компаний в России по объему нового бизнеса и [8-е место](#) по размеру лизингового портфеля.
- Контролирующий акционер — Жарницкий Михаил Яковлевич⁴.

Финансовый профиль

- На 1-е полугодие 2026 рентабельность капитала (ROE) составляет 4,2%³, а чистая процентная маржа (NIM) — 6,8%³. Отношение затрат к доходу (CIR) составляет 46,2%³.
- На конец июня 2026 коэффициент автономии составляет 13,1%³, коэффициент «Чистый долг / Капитал» — 6,2х³, а соотношение «ЧИЛ / Долг» — 0,9х³.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Балтийский лизинг. БО-П15	85,5	0,6
Балтийский лизинг. БО-П19	71,9	1,1

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	35,9	45,1	41,3
Чистая процентная маржа, %	7,5%	7,4%	6,8%
Чистая прибыль	6,2	3,1	1,1
Рентабельность капитала, %	26,6%	12,2%	4,2%
Капитал	26,4	25,1	25,4
Активы	196,6	200,0	193,4
Чистые инвестиции в лизинг	164,4	161,4	139,9
Стоимость риска, %	1,2%	2,9%	3,0%
Капитал / Активы, %	13,4%	12,5%	13,1%



О компании

- Банк ВТБ — один из крупнейших российских банков, занимает [2-е место](#) по доле в совокупных активах банковской системы. Доля на рынке кредитования юридических лиц — 17,1%, физических — 17,5%. Более 27 млн человек ежемесячно (MAU) пользуются сервисом «ВТБ Онлайн».
- Структура кредитного портфеля на 3 квартал 2026: ЮЛ — 73%, ФЛ — 27%. Структура средств клиентов: ЮЛ — 51%, ФЛ — 49%. Основные позиции в портфеле² корпоративных кредитов: строительство (22%), добыча нефти и газа (13%), металлургия (11%), транспорт (10%). Структура портфеля розничных кредитов²: ипотека (64%), потребительские кредиты (25%), автокредиты (8%), кредитные карты (3%).
- Свыше 23% активов на начало 2026 сформировано вложениями в ценные бумаги, основной их объем приходится на ОФЗ и инструменты класса ruAA- и выше.
- Основной акционер — Российская Федерация в лице Росимущества.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 16,1%², а чистая процентная маржа (NIM) — 2,6%² при стоимости риска 0,9%². Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 41,5%². Доля неработающих кредитов на конец 1-го полугодия 2026 года составляет 3,5%².
- Достаточность базового капитала (H1.1) на 1-е полугодие 2026 года составляет 7,3%², достаточность собственных средств (H1.0) — 10,7%².

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Цена*, % от номинала	Ставка купона, %
Банк ВТБ, 3О-Т1	63,5	9,5

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Банк ВТБ, СУБ Т2-1	91,7	5Y G-curve + 2,21%

Цена*, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2 025	1П26 12М
Процентный доход	4 101,9	4 976,1	4623,5
Чистая процентная маржа ¹ , %	1,7%	1,4%	2,6%
Чистая прибыль	551,4	502,1	446,5
Рентабельность капитала ¹ , %	22,9%	18,3%	16,1%
Капитал	2 689,3	2 730,8	2 821,3
Активы	36 070,2	36 884,3	38 506,8
Кредиты клиентам после вычета резервов	22 606,7	23 197,5	24 240,3
Стоимость риска ¹ , %	0,3%	1,1%	0,9%
Достаточность базового капитала (H1.1), %	6,2%	6,3%	7,3%



О компании

- Банк ПСБ — крупный, [системно значимый банк](#), являющийся опорной кредитной организацией для реализации государственных оборонных заказов и сопровождения крупных государственных контрактов.
- Согласно закону [517-ФЗ](#) от 27.12.2019, банк законодательно закреплён в качестве опорного банка для ОПК, при этом он сохраняет статус универсального финансового института.
- По данным «Эксперт РА», на 01.09.2025 около 58% активов сформировано ссудным портфелем ЮЛ, на долю розничного портфеля приходится порядка 7% активов, при этом средства ЮЛ — основной источник фондирования (порядка 60% пассивов). ПСБ не раскрывает структуру выданных кредитов и полученных средств.
- 100%³ акций банка принадлежит Российской Федерации. На фоне укрепления позиций в ОПК государство регулярно предоставляет банку капитал для обеспечения его способности наращивать объём кредитования этого направления, а также для развития в отдельных регионах Российской Федерации и реализации других целей стратегии. С 2019 года совокупный объём докапитализации ПСБ за счёт государства и получаемого от других банков капитала в рамках цессий кредитов предприятий ОПК составил около [370](#) млрд руб.

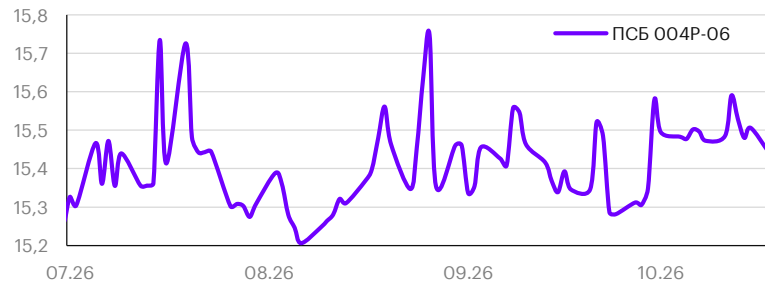
Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 57,2%³. Отношение расходов к доходам (CIR) — 23%³.
- Достаточность базового капитала (H1.1) на конец 1-го полугодия 2026 года составляет 9,8%, достаточность собственных средств (H1.0) — 11,4%.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Банк ПСБ. 004P-06	15,4	1,9
Банк ПСБ. 004P-02	15,8	2,1

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Процентный доход	950,9	1 198,4	1 080,4
Чистая процентная маржа, %	. ¹	. ¹	. ¹
Чистая прибыль	65,3	(19,2)	195,1
Рентабельность капитала, %	13,9%	(3,8%)	57,2%
Капитал	480,7	540,3	838,2
Активы	9 531,2	9 432,8	9 972,7
Кредиты клиентам после вычета резервов	6 646,0	7 034,1	7 055,9
Стоимость риска, %	. ²	. ²	. ²
Достаточность базового капитала (H1.1), %	7,4%	9,3%	9,8%



О компании

- «Биннофарм Групп» — одна из [ведущих](#) российских фармацевтических компаний, занимающаяся разработкой, производством и реализацией широкого спектра лекарственных препаратов. Компания производит свыше 600 препаратов из более 130 фармакологических групп на 6 площадках, общая производственная площадь которых превышает 700 тыс. м². Предприятия выпускают лекарственные препараты в более чем 20 формах. Компания представлена в коммерческом сегменте и сегменте государственных закупок, а также поставляет продукцию на экспорт в страны СНГ. В портфеле продукции компании около [40%](#) составляют жизненно важные лекарственные препараты.
- Группа входит в [топ-15](#) крупнейших фармацевтических компаний в России ([№2](#) среди российских производителей), а также в [десятку лидеров](#) на розничном фармацевтическом рынке России. В рознице продукты компании занимают [ведущие](#) позиции по объемам продаж в своих сегментах.
- Компания контролируется АФК «Система»¹.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,7x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,2x².
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере 12 млрд рублей², а также 4 млрд рублей² денежных средств и эквивалентов против 35 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Биннофарм_001P-04	19,8	1,1
Биннофарм_001P-05	20,0	1,2

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	35,3	36,9	37,2
EBITDA	7,7	9,0	9,8
FCF	(1,9)	(10,8)	(5,2)
Общий долг	23,2	35,9	40,0
Денежные средства и эквиваленты	1,5	2,9	3,8
Капитал	24,2	21,5	20,6
Активы	75,2	78,2	79,5
Чистый долг / EBITDA	2,8x	3,7x	3,7x
Покрытие процентов	1,1x	1,0x	1,2x



О компании

- «Борец» — вертикально интегрированная компания нефтяного машиностроения, специализируется на разработке, производстве и обслуживании электроцентробежных насосов (ЭЦН) для добычи нефти. База активов включает 5 производственных предприятий, 9 сервисных центров и 1 центр НИОКР. «Борец» самостоятельно производит более 80% компонентов установок ЭЦН. В обслуживаемом фонде более 9,5 тыс. скважин. Ежегодный выпуск ЭЦН — 12 тыс.
- Структура выручки по заказчикам¹: «Роснефть» — 29%; «Газпром нефть» — 17%; «Сургутнефтегаз» — 15%; «Русснефть» — 7%; прочие — 32%. Продажа оборудования обеспечивает 48% выручки.
- Доля рынка компании по количеству установленных ЭЦН в нефтяных скважинах — **34%**, по выручке — **29%**. На конец 2025 г. объем портфеля заказов составляет 125 млрд рублей¹: сервис и прокат — 52%; продажа оборудования и перепродажа товаров — 48%.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 4,0x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,3x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в объеме 1 млрд рублей¹ против 35 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Борец_001P-05	18,3	1,9
Борец_001P-07	19,2	2,1

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели ([данные компании](#))

млрд рублей	2024	2025
Выручка	41,2	39,7
EBITDA	14,1	11,4
FCF	(1,3)	(1,4)
Общий долг	54,9	46,1
Денежные средства и эквиваленты	4,4	0,8
Капитал	28,9	31,3
Активы	91,3	88,1
Чистый долг / EBITDA	3,6x	4,0x
Покрытие процентов	3,4x	2,3x

О компании

- «Брусника» — девелоперская компания, специализирующаяся на строительстве жилой недвижимости класса комфорт. Компания представлена в 14 регионах РФ, включая Тюменскую область, Москву, Новосибирскую и Свердловскую области. Земельный банк составляет [10,5 млн м²](#) продаваемой площади. На конец 2025 г. на этапе строительства находился 71 объект.
- Компания входит в [десятку](#) крупнейших девелоперов России по объему текущего строительства (на 01.09.2026 — 1,8 млн м²). В 2025 объем продаж составил 550 тыс. м², а ввод в эксплуатацию — 446 тыс. м². Отношение распроданности к стройготовности по портфелю компании составляет 98%.
- [Бенефициаром](#) группы является Круковский Алексей Николаевич.

Финансовый профиль

- По нашим оценкам, скорректированный на проектное финансирование (ПФ) коэффициент «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,0x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 5,1x¹.
- Компания располагает 4 млрд рублей¹ денежных средств и эквивалентов, а также невыбранными кредитными линиями с учетом лимитов ПФ в объеме 665 млрд рублей¹ против 107 млрд рублей¹ краткосрочного долга.
- Объем денежных средств на счетах эскроу составляет 154 млрд рублей¹, что, по нашим расчетам, соответствует коэффициенту покрытия ПФ 0,7x.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Брусника_002P-04	29,2	1,5
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Брусника_002P-07	90,1	КС + 5%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	75,8	115,6	153,1
EBITDA	22,9	44,4	60,2
FCF	(63,3)	(61,0)	(66,2)
Общий долг	206,7	291,0	337,7
Денежные средства и эквиваленты	7,1	4,0	4,0
Капитал	14,1	21,8	20,3
Активы	269,1	367,8	411,9
Чистый долг / EBITDA	5,8x	3,9x	3,0x
Покрытие процентов	2,6x	4,4x	5,1x



О компании

- «ВсеИнструменты» — маркетплейс, преимущественно реализующий товары для дома и ремонта (категория DIY) в объеме свыше [1,8](#) млн SKU (наименований товаров для продажи) от 15 тыс. брендов. Компания — один из лидеров на рынке товаров DIY с долей порядка [2-3%](#).
- Основные активы: свыше 1 100 пунктов выдачи заказов в более чем 300 городах России и порядка 400 тыс. кв. м площадей складских помещений.
- Компания работает как в сегменте B2B (доля выручки за 1-е полугодие 2026 года — 76%, количество активных B2B клиентов — 484 тыс.), так и в сегменте B2C. Средний чек за 1-е полугодие 2026 года составил 7,0 тыс. рублей без учета НДС (+10% г/г), количество заказов — 12,1 млн шт. (-6% г/г), доля собственной торговой марки (СТМ) — 13,6%.
- Основной акционер¹ с долей голосующих акций — МКОО «Хавербург Энтерпрайзес Лимитед».

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,8х¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 3,5х¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составляет 15,6¹ млрд рублей против 12,2¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ВсеИнструменты.ру. 001P-03	15,7	0,5

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ВсеИнструменты.ру. 001P-02	101,9	КС + 3,5%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	170,1	182,9	185,7
EBITDA	12,8	17,6	19,0
FCF	(3,8)	14,6	18,4
Общий долг	39,6	26,2	30,1
Денежные средства и эквиваленты	9,3	12,9	15,6
Капитал	2,1	5,8	5,6
Активы	78,3	68,6	76,1
Чистый долг / EBITDA	2,4х	0,8х	0,8х
Покрытие процентов	2,6х	2,5х	3,5х



О компании

- «**VTБ Лизинг**» — крупная универсальная лизинговая компания, оказывающая услуги финансового лизинга и операционной аренды в Российской Федерации и в Республике Беларусь. Структура лизинговых активов на 2025 год: железнодорожная техника — 48%; автотранспорт — 28%; водный транспорт — 8%. По итогам 2025 объем нового бизнеса¹ составил 106 млрд рублей, 1-го полугодия 2026 — 64 млрд рублей.
- По нашим оценкам, лизинговый портфель до вычета резервов (объем чистых инвестиций в лизинг и активов в операционной аренде) на июнь 2026 составляет 464 млрд рублей. На долю 10 крупнейших клиентов приходится 42%² от ЧИЛ. Доля неработающих кредитов составляет 3,3%² от лизингового портфеля. Стоимость риска (COR) на уровне 2,6%², при этом объем изъятых лизинговых активов по отношению к совокупному портфелю составляет 5,1%².
- «VTБ Лизинг» занимает [5-е место](#) среди лизинговых компаний в России по объему нового бизнеса и [5-е место](#) по размеру лизингового портфеля.
- Контролирующим акционером является Банк ВТБ³.

Финансовый профиль

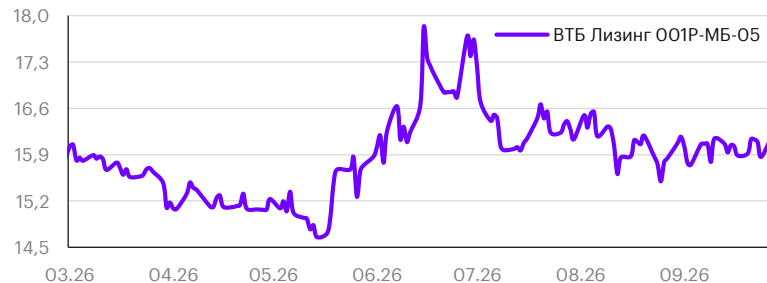
- По состоянию на 1-е полугодие 2026 рентабельность капитала (ROE) составляет 8,3%², а чистая процентная маржа (NIM) — 6,1%². Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 50,4%².
- На конец июня 2026 коэффициент автономии составляет 12,3%², а коэффициент «Чистый долг / Капитал» — 6,7х².

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
VTБ-Лизинг_001P-MБ-05	16,2	1,1
VTБ-Лизинг_001P-MБ-07	16,1	1,9

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	127,3	116,2	98,7
Чистая процентная маржа, %	4,4%	6,1%	6,1%
Чистая прибыль	14,0	5,0	4,9
Рентабельность капитала, %	40,3%	9,0%	8,3%
Капитал	53,3	57,9	60,9
Активы	607,5	507,7	494,7
Чистые инвестиции в лизинг	381,8	284,0	248,1
Стоимость риска, %	1,5%	3,2%	2,6%
Капитал / Активы, %	8,8%	11,4%	12,3%



ВУШ

АКРА:

BBB+(RU) / Развивающийся

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- «ВУШ» (Whoosh)— один из крупнейших игроков на рынке аренды самокатов (кикшеринга) в России с долей рынка [45%](#) (по количеству поездок).
- На конец 1-го полугодия 2026 количество локаций присутствия сервиса — 81, число зарегистрированных аккаунтов — 36,6 млн шт., парк самокатов — 239,0 тыс. штук, число поездок за 6 месяцев 2026 — 56,5 млн.
- Компания активно развивается на новом рынке — в Латинской Америке. На конец 1-го полугодия 2026 количество зарегистрированных аккаунтов выросло до 5,6 млн (+81% г/г), парк увеличился до 23,8 тыс. шт. (+129% г/г), число поездок выросло на 23% г/г до 7,0 млн.
- Основной акционер — Д. Чуйко, ему принадлежит [37,1%](#) акций, а доля акций в свободном обращении — [40,4%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет $3,4 \times^1$ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне $1,5 \times^1$.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил $4,1^1$ млрд рублей против $5,7^1$ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

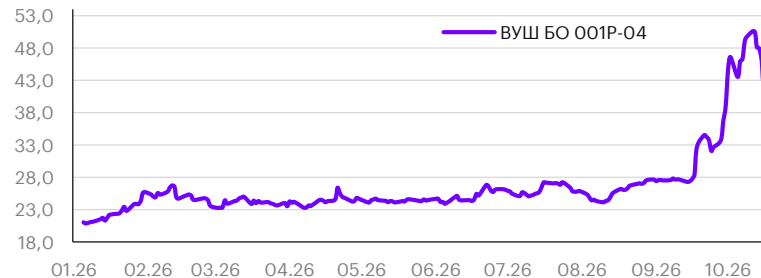
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ВУШ_001P-04	39,7	1,3

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ВУШ_001P-03	88,2	КС + 2,5

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	14,3	12,5	12,7
EBITDA	6,1	3,6	4,0
FCF	(1,1)	(2,3)	(0,3)
Общий долг	13,8	14,7	17,6
Денежные средства и эквиваленты	3,7	1,6	4,1
Капитал	7,3	4,0	2,3
Активы	21,9	19,6	21,3
Чистый долг / EBITDA	1,7x	3,6x	3,4x
Покрытие процентов	3,7x	1,4x	1,5x



О компании

- «**ВымпелКом**» — один из крупнейших российских операторов связи с долей на рынке порядка 15%, предоставляющий услуги под брендом «Билайн».
- Компания на конец 1-го полугодия 2026 управляла сетью базовых станций (комплексов приемопередающей аппаратуры) в количестве [249](#) тыс. единиц (+10,5% г/г).
- В последние годы компания перестала раскрывать количество мобильных абонентов; по последним доступным данным (3-й квартал 2023), общая база абонентов составила [44,1](#) млн человек.
- Текущая структура акционеров не раскрывается.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,4х¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,8х¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 26,6¹ млрд рублей против 56,7¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Вымпелком_001P-06	16,2	1,2
Вымпелком_001P-07	16,1	2,0

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	310,7	334,7	352,7
EBITDA	133,2	142,9	143,0
FCF	13,7	19,4	31,5
Общий долг	386,6	403,6	373,1
Денежные средства и эквиваленты	27,5	56,4	26,6
Капитал	41,8	54,8	48,9
Активы	579,9	541,2	509,6
Чистый долг / EBITDA	2,7х	2,4х	2,4х
Покрытие процентов	3,1х	2,8х	2,8х



О компании

- **ВЭБ.РФ** — государственная корпорация, осуществляющая деятельность на основании Федерального закона [№ 82-ФЗ](#). Основная задача ВЭБ.РФ — способствовать долгосрочному экономическому развитию России. В 2025 году объем проектов, поддержанных ВЭБ.РФ, составил [7,5](#) трлн рублей (на прямую финансовую поддержку Группы ВЭБ.РФ пришлось [3,5](#) трлн рублей).
- В партнерстве с коммерческими банками ВЭБ.РФ участвует в реализации масштабных инвестиционных проектов, способствующих развитию инфраструктуры и высокотехнологичных отраслей реального сектора экономики. Совокупный объем активов Группы составляет около 3,5% ВВП.
- Объем кредитного портфеля (номинал основного долга) на конец 2025 составляет 3,5 трлн рублей¹, портфеля гарантий и поручительств — 2,6 трлн рублей¹. Доля неработающих кредитов в портфеле — 11,2%¹ при стоимости риска (COR) на уровне 0,8%¹.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) в годовом выражении составляет 5,6%², а чистая процентная маржа (NIM) — 3,5%². Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 26,6%².
- Коэффициент достаточности капитала на 1-го полугодия 2026 года составляет 13,7%² при минимально допустимом значении 10%.

Примеры выпусков в обращении

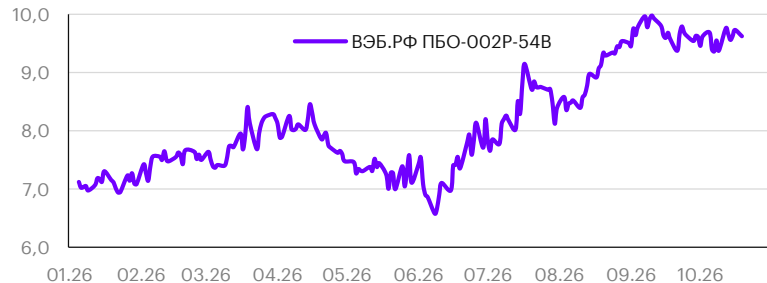
Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
ВЭБ.РФ. ПБО-002Р-54В	9,6	3,3

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ВЭБ.РФ. ПБО-002Р-61	99,8	RUONIA + 1,85%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	462,0	770,7	832,7
Чистая процентная маржа ¹ , %	2,2%	3,4%	3,5%
Чистая прибыль	75,8	89,4	61,6
Рентабельность капитала ¹ , %	8,4%	8,7%	5,6%
Капитал	977,7	1 088,1	1 265,7
Активы	5 724,3	7 508,6	9 156,3
Кредиты клиентам после вычета резервов	2 915,0	3 569,6	3 781,5
Стоимость риска ¹ , %	0,4%	0,8%	0,9%
Достаточность капитала, %	14,8%	16,9%	13,7%



О компании

- «Газпром» — вертикально интегрированная энергетическая компания, осуществляющая добычу газа, газового конденсата и нефти, транспортировку и хранение газа, переработку углеводородного сырья, а также производство и сбыт тепловой и электрической энергии. В 2025 году добыча природного газа составила 409,3 млрд м³, нефти и газового конденсата — 75,6 млн тонн.
- Суммарные запасы углеводородов составляют около 200 млрд барр. н.э. Общая протяженность магистральных газопроводов на территории РФ, эксплуатируемых «Газпромом», составляет 182,3 тыс. км. В перерабатывающий комплекс входят 7 заводов по переработке газа и 5 НПЗ. Установленная электрическая мощность генерирующих активов — 37,3 ГВт.
- «Газпром» занимает [1-е место](#) в мире по объемам разведанных запасов природного газа, [1-е место](#) в мире по объемам добычи газа и [2-е место](#) в РФ по объемам добычи нефти и газового конденсата. Кроме того, компания является [лидером](#) в России по переработке газа и производству тепловой энергии.
- Доля акций, принадлежащих Российской Федерации, составляет [50,2%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,9x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 3,1x¹.
- Компания располагала денежными средствами, их эквивалентами и депозитами в размере 801 млрд рублей¹ против 1 737 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Газпром Капитал, БО-003P-22	8,9	3,1

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Газпром Капитал, БО-003P-29	100,1	КС +1,5%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

трлн рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	10,7	9,8	10,1
EBITDA	3,1	2,9	3,3
FCF	(0,6)	(0,8)	(0,4)
Общий долг	7,1	7,1	7,2
Денежные средства и эквиваленты	1,0	0,7	0,8
Капитал	17,7	18,9	19,7
Активы	30,7	31,9	32,8
Чистый долг / EBITDA	1,9x	2,2x	1,9x
Покрытие процентов	4,0x	2,8x	3,1x



О компании

- «Газпром нефть» — одна из крупнейших вертикально интегрированных компаний в России, занимающаяся разведкой и разработкой месторождений нефти и газа, нефтепереработкой, а также производством и сбытом нефтепродуктов.
- За 1П2026 было добыто 65,6 млн тонн н. э. и переработано 20,3 млн тонн нефтяного сырья на собственных НПЗ и НПЗ совместных предприятий.
- Основные месторождения — Южно-Приобское (ХМАО) и Новопортовское (ЯНАО), обеспечивающие порядка 40% нефтедобычи компании.
- Более 60% объема добычи приходится на трудноизвлекаемые запасы. Около 90% добычи осуществляется в Западной Сибири.
- Розничная сбытовая сеть под брендом «Газпромнефть» насчитывает 1,5 тыс. АЗС.
- Основной владелец компании — ПАО «Газпром» с долей [95,7%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,1x² при покрытии процентных платежей (EBITDA/ Финансовые расходы¹) на уровне 17,2x².
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 435,4² млрд рублей против 832,0² млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Газпром Нефть_003P-12R	5,9	0,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Газпром Нефть_005P-02R	100,3	КС + 1,5%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12M
Выручка	4 099,7	3 607,0	3 712,2
EBITDA	1 395,6	1 071,0	1 284,5
FCF	379,7	21,8	45,2
Общий долг	1 175,4	1 429,9	1 849,8
Денежные средства и эквиваленты	217,7	182,9	435,4
Капитал	3 168,7	3 149,2	3 272,3
Активы	6 140,6	6 453,9	7 278,6
Чистый долг / EBITDA	0,7x	1,2x	1,1x
Покрытие процентов ¹	19,7x	14,8x	17,2x



О компании

- Газпромбанк — один из крупнейших российских банков, входящий в [топ-3](#) по величине активов.
- Число активных клиентов корпоративного бизнеса — более 230 тыс. ЮЛ, число активных розничных клиентов — более 5,5 млн человек.
- Структура кредитного портфеля¹ с учетом резервов на конец 1-го полугодия 2026: ЮЛ — 96%, ФЛ — 4%. Основные отраслевые компоненты в портфеле¹ корпоративных кредитов: добыча газа (14%), атомная энергетика (10%), строительство и недвижимость (9%), металлургия (9%), финансы и страхование (9%), добыча полезных ископаемых (8%), электроэнергетика (6%). Основные составляющие портфеля розничных кредитов¹: ипотека (33%) и потребительские кредиты (33%). Структура средств клиентов: ЮЛ — 65%, ФЛ — 35%.
- Сеть подразделений насчитывает свыше 460 дополнительных офисов и 12 филиалов на территории РФ, а также 5 представительств за рубежом.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 13,8%², а чистая процентная маржа (NIM) — 3,8%² при стоимости риска 0,6%². Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 40,3%². Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле на конец 1-го полугодия 2026 составляет 2,2%².
- Достаточность базового капитала (H1.1) на конец 1-го полугодия 2026 года составляет [7,5%](#), достаточность собственных средств (H1.0) — [11,6%](#), достаточность основного капитала (H1.2) — [8,8%](#).

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Газпромбанк_001P-17P	15,9	1,6
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Газпромбанк_005P-02P	99,4	КС

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	2 181,9	2 592,8	2 369,8
Чистая процентная маржа ¹ , %	3,4%	3,0%	3,8%
Чистая прибыль	195,2	132,6	156,8
Рентабельность капитала ¹ , %	16,5%	10,1%	13,8%
Капитал	1 262,3	1 362,7	1 393,3
Активы	17 715,7	17 718,5	17 632,6
Кредиты клиентам после вычета резервов	13 614,6	13 603,4	13 548,6
Стоимость риска ¹ , %	0,7%	0,6%	0,6%
Достаточность базового капитала (H20.1) ¹ , %	6,8%	7,4%	8,6%



О компании

- ГК «Азот» — химический холдинг, производитель азотных удобрений и сопутствующей химической продукции, осуществляющий поставки как на внутренний рынок, так и на экспорт.
- По итогам 2025 года консолидированный объем производства минеральных удобрений составил 3,96 млн тонн, метанола — 76,5 тыс. тонн, капролактама — 58,1 тыс. тонн. На долю группы приходится порядка [12%](#) российского производства азотных удобрений, [31%](#) производства капролактама и [24%](#) выпуска сульфата аммония.
- Основные производственные активы группы сосредоточены в Восточной Сибири (КАО «Азот», ООО «Ангарский азотно-туковый завод»), Татарстане (АО «Аммоний») и Башкортостане (АО «Мелеузовские минеральные удобрения»).
- Основной акционер — АО «НПО «Алтайр».

Финансовый профиль

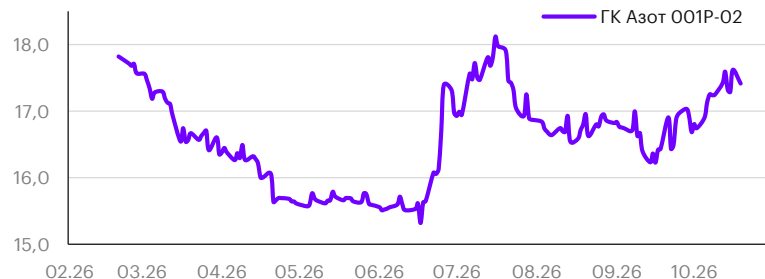
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,0x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,2x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 5 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями в размере 78 млрд рублей¹ против 24 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Азот_001P-01	16,2	1,1
Азот_001P-02	17,4	1,2

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	115,2	121,9	127,9
EBITDA	34,0	34,4	37,3
FCF	(5,5)	9,0	8,6
Общий долг	51,1	99,7	117,7
Денежные средства и эквиваленты	8,3	5,2	5,4
Капитал	117,4	97,9	91,9
Активы	201,7	231,7	239,0
Чистый долг / EBITDA	1,3x	2,7x	3,0x
Покрытие процентов	3,5x	2,4x	2,2x



О компании

- ГМК «Норильский никель» — [лидер](#) горно-металлургической промышленности России, [крупнейший](#) в мире производитель высокосортного никеля и палладия.
- Из основных металлов за 2025 год компания произвела 2,73 млн унций палладия и 0,67 млн унций платины, 198,5 тыс. тонн никеля и 425,3 тыс. тонн меди.
- [За первое полугодие 2026](#) года компания произвела 85 тыс. тонн никеля, 203 тыс. тонн меди, 1 199 тыс. унций палладия и 281 тыс. унций платины.
- Ресурсная база обеспечивает более 70 лет добычи при текущих уровнях производства.
- Основными производственными активами являются горно-металлургические производства, расположенные на Таймырском и Кольском полуостровах, а также в Забайкальском крае.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,3x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 5,2x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 149 млрд рублей¹ против 359 млрд рублей¹ краткосрочного долга. На конец июня 2026 компания имела доступ к \$6 млрд доступных кредитных линий и овердрафтов.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в китайских юанях		
Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
ГМК Норникель, БО-001P-17-CNY	8,7	3,2
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ГМК Норникель, БО-001P-07	100,2	КС + 1,3%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	1 166,2	1 147,2	1 218,8
EBITDA	481,8	475,1	545,6
FCF	49,3	139,7	134,9
Общий долг	1 058,2	879,6	853,2
Денежные средства и эквиваленты	185,2	164,7	149,0
Капитал	823,1	1 051,7	1 176,0
Активы	2 355,8	2 445,0	2 568,4
Чистый долг / EBITDA	1,8x	1,5x	1,3x
Покрытие процентов	3,5x	3,4x	5,2x



О компании

- Группа «ВИС» — инфраструктурный холдинг, реализующий проекты транспортной, социальной и коммунальной инфраструктуры на рынке государственно-частного партнерства (ГЧП), управляя каждым этапом жизненного цикла от структурирования до строительства и эксплуатации. Деятельность Группы осуществляется в 7 субъектах РФ.
- Группа сформировала один из [крупнейших](#) портфелей концессионных соглашений и соглашений о ГЧП. Портфель проектов составляет [899 млрд рублей](#) (84% приходится на транспортную инфраструктуру, 15% — на социальную). Группой реализовано более 100 объектов, общий объем реализованных проектов — 382 млрд рублей. На стадии строительства находятся [25 объектов](#), а на стадии эксплуатации — [18](#). Доля Группы на рынке проектов ГЧП в целевых сегментах присутствия — [15%](#).
- Конечным [бенефициаром](#) является Снегуров Игорь Адольфович.

Финансовый профиль

- Коэффициент «Чистый долг / EBITDA» составляет 5,8x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,9x¹. Однако с корректировкой на проектный долг кредитная нагрузка, по нашим оценкам, составляет 1,2x¹. График погашения проектного долга синхронизирован с графиком поступлений по соглашениям с публичной стороной (субъектом РФ).
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в объеме 14 млрд рублей¹ против 27 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ВИС ФИНАНС. БО-ПО9	18,5	1,5

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ВИС ФИНАНС. БО-П10	98,8	КС + 3,75%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	49,8	46,6	38,0
EBITDA	17,9	21,1	15,1
FCF	(22,0)	(0,3)	(10,6)
Общий долг	92,2	97,2	100,6
Денежные средства и эквиваленты	12,1	17,0	13,5
Капитал	15,2	17,6	15,0
Активы	160,6	165,0	168,4
Чистый долг / EBITDA	4,5x	3,8x	5,8x
Покрытие процентов	1,6x	1,2x	0,9x



О компании

- «Группа Позитив» — один из [ведущих](#) российских разработчиков решений в сфере информационной безопасности с долей рынка [16,8%](#). Компания предлагает более 25 продуктов и решений для комплексного мониторинга сетей и ИТ-инфраструктуры, а также управления угрозами и безопасностью. 99% продаж формируют клиенты из России и стран СНГ. Реализация продукции в основном осуществляется через партнеров-дистрибьюторов — на 5 крупнейших партнеров приходится 85%¹ выручки. Конечными пользователями ИТ-продуктов компании являются крупные и средние предприятия различных отраслей.
- Сегментация клиентов по отраслям (2025): банковская деятельность — 17%; государственные структуры — 15%; ИТ-компании — 11%; предприятия топливно-энергетического комплекса — 10%; информационные услуги — 8%; транспорт — 7%; прочие — 32%. В 2025 отгрузки составили 33,6 млрд рублей (на долю крупных корпоративных клиентов пришлось 70%): новые отгрузки — 37%; продление действующих лицензий — 40%; продажи новых продуктов действующим клиентам — 23%. Компания занимает [2-е место](#) на рынке средств защиты сетей, [1-е место](#) на рынке средств защиты инфраструктуры и [1-е место](#) на рынке средств защиты приложений.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,8x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 6,7x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в объеме 7 млрд рублей² против 5 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

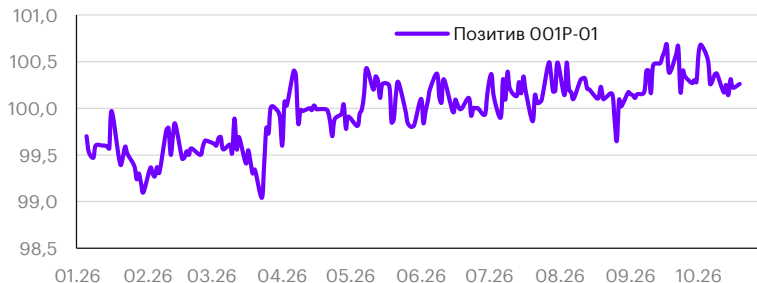
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Группа Позитив_001P-03	16,0	1,3

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Группа Позитив_001P-01	100,3	КС + 1,7%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	24,5	30,9	33,7
EBITDA	6,5	12,3	15,6
FCF	(3,7)	(1,0)	7,4
Общий долг	26,3	24,0	20,5
Денежные средства и эквиваленты	6,2	2,8	7,3
Капитал	17,1	24,3	21,0
Активы	52,7	61,0	50,8
Чистый долг / EBITDA	3,1x	1,7x	0,8x
Покрытие процентов	6,7x	3,5x	6,7x



О компании

- «Группа Черкизово» — [крупнейший](#) вертикально интегрированный производитель мясной продукции в России. Компания занимает 1-е место¹ в РФ по производству курицы, 2-е место¹ по объемам производства индейки, а также входит в число крупнейших производителей свинины. В промышленном производстве мяса птицы доля рынка компании превышает 15%¹. Среди брендов компании — «Черкизово», «Черкизово Премиум», «Самсон», «Петелинка», «Куриное царство», «Пава-Пава» и др.
- В структуру активов входят 15 птицеводческих комплексов, 20 свинопунктов, 13 мясоперерабатывающих предприятий, 13 комбикормовых заводов и более 360 тыс. га сельскохозяйственных земель. Предприятия расположены в 20 регионах России. Группа экспортирует продукцию в 25 стран. В 2025 объем продаж курицы составил 969 тыс. тонн, индейки — 60 тыс. тонн, свинины — 299 тыс. тонн, объем мясопереработки — 188 тыс. тонн.
- Конечной контролирующей стороной Группы является семья Михайловых².

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,2x³ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 3,1x³.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 16 млрд рублей³, а также неиспользованными кредитными линиями объемом 148 млрд рублей³ против 73 млрд рублей³ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

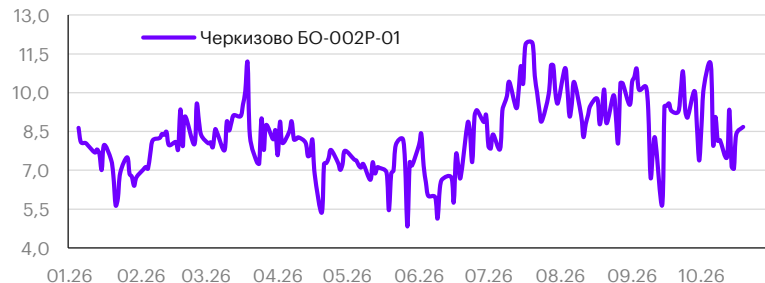
Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Группа Черкизово, БО-002P-01	8,9	0,4

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Группа Черкизово, БО-002P-06	100,3	КС + 1,45%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	259,3	288,7	293,5
EBITDA	46,3	56,5	63,9
FCF	(5,4)	7,5	21,1
Общий долг	151,0	163,2	155,6
Денежные средства и эквиваленты	10,4	23,3	16,0
Капитал	125,1	150,8	155,2
Активы	327,5	360,8	359,4
Чистый долг / EBITDA	3,0x	2,5x	2,2x
Покрытие процентов	3,6x	2,6x	3,1x



ГТЛК

Эксперт РА:

ruAA- / Стабильный

АКРА:

AA-(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- ГТЛК — одна из крупнейших лизинговых компаний, специализирующаяся на железнодорожной технике, морских и речных судах и авиационном транспорте.
- На 01.04.2026 ГТЛК заняла [1-е место](#) по объему лизингового портфеля в РФ. Доля рынка лизинга — [25%](#).
- На 3 крупнейших отраслевых компонента (водный и воздушный транспорт и железнодорожная техника) приходится порядка [89%](#) совокупного портфеля.
- На конец 1-го полугодия 2026 года компания [предоставила](#) в лизинг 312 воздушных судов, 126,2 тыс. ед. парка железнодорожного транспорта, 301 ед. водного транспорта и 12,8 тыс. единиц общественного транспорта.
- Находится в [100%](#) собственности Российской Федерации через ВЭБ.РФ.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет -30,5%², а чистая процентная маржа (NIM) — 0,3%², стоимость риска (CoR) — 2,9%².
- На конец 1-го полугодия 2026 года соотношение «Чистый Долг / Капитал» составило 6,0х.

Примеры выпусков в обращении

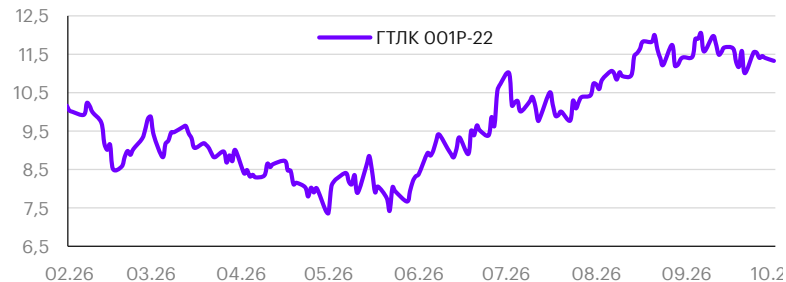
Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
ГТЛК_001P-22	11,4	2,4

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ГТЛК_002P-13	19,5	2,4

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход ¹	133,4	147,1	147,6
Чистая процентная маржа, %	3,1%	1,2%	0,3%
Чистая прибыль	1,8	(26,3)	(48,4)
Рентабельность капитала, %	1,0%	(12,8%)	(30,5%)
Капитал	205,3	194,1	173,0
Активы	1 355,7	1 407,6	1 442,5
Чистые инвестиции в лизинг	472,1	544,3	574,3
Стоимость риска, %	1,1%	1,8%	2,9%
Капитал / Активы, %	15%	14%	12,0%

Источник: Cbonds, данные компании, «Эксперт РА», оценки и расчеты АТОН. Примечание: (1) с учетом доходов от операционной аренды; (2) согласно отчетности по МСФО за 1-е полугодие 2026 года. *Цена и доходность облигаций рассчитана исходя из цен в режиме «Т»: Облигации - безадрес.» с корректировкой на отклонение рыночного курса от официального курса, установленного Банком России на 19.10.2026.
Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Приведенная информация о доходности отражает ожидания и не гарантирована. Рыночные данные по состоянию на 19.10.2026.



О компании

- «Каршеринг Россия» (Делимобиль) — крупнейший игрок на рынке сдачи автомобилей в аренду (каршеринга) в России с долей рынка 46%¹. Компания представлена в 22 городах, клиентская база составляет 13,8 млн зарегистрированных пользователей.
- База активных среднемесячных пользователей (MAU) — 540 тыс. В 2025 количество проданных минут превысило 1 821 млн. За прошлый год компания реализовала 3,6 тыс. машин.
- На конец июня 2026 размер автопарка составлял 26,9 тыс. автомобилей категории «Эконом», «Комфорт», «Премиум» и «Грузовой». Около 90% парка обслуживается сетью собственных СТО.
- Контролирующим акционером является Трани Винченцо².

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 5,9x³ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,0x³.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 1 млрд рублей³ против 16 млрд рублей³ краткосрочного долга. По данным отчетности МСФО, в декабре 2025 компания подписала договор об открытии кредитных линий от связанных сторон с общим лимитом не более 10 млрд рублей, в 1-м квартале 2026 — об открытии кредитных линий от связанной стороны с общим лимитом не более 3,1 млрд рублей.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Каршеринг Россия. 001P-03	46,5	0,8
Каршеринг Россия. 001P-07	44,0	0,7

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	27,9	30,8	30,3
EBITDA	6,4	6,2	6,0
FCF	(1,7)	(1,5)	0,7
Общий долг	31,4	31,2	36,0
Денежные средства и эквиваленты	1,7	1,3	1,0
Капитал	6,2	2,5	0,8
Активы	39,9	36,0	39,5
Чистый долг / EBITDA	4,6x	4,8x	5,9x
Покрытие процентов	1,0x	0,9x	1,0x



О компании

- «ДелоПортс» (далее — «Группа») — один из [крупнейших](#) стивидорных холдингов России, объединяющий контейнерный терминал «НУТЭП» ([2-й](#) по размеру в РФ и [1-й](#) — на юге России; пропускная способность — 700 тыс. ДФЭ в год) и зерновой терминал «КСК» ([1-й](#) по размеру в РФ; 10,5 млн тонн в год).
- Терминалы Группы общей площадью 47,1 га расположены на берегу Цемесской бухты в юго-восточном районе морского порта Новороссийск. Ключевыми клиентами являются крупнейшие российские экспортеры зерна и крупные контейнерные линии.
- [Доля рынка](#) НУТЭП в России — 11,7%, в Новороссийске — 56,8%, в АЧБ — 56,1%. [Доля рынка](#) КСК в России — 15,2%, в Новороссийске — 40,7%, в АЧБ — 17,7%. В 2025 году контейнерооборот составил 624 тыс. ДФЭ, а объем перевалки зерна — 7,4 млн тонн. Суммарный грузооборот за 2025 год составил 14,4 млн тонн.
- [Входит](#) в Группу компаний «Дело» (транспортно-логистический холдинг).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,2x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,6x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 3 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями объемом 65 млрд рублей¹ против 69 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

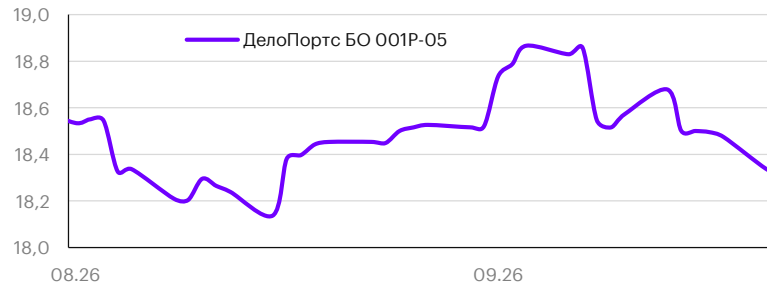
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ДелоПортс БО 001P-05	18,3	2,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ДелоПортс БО 001P-06	100,8	КС + 3,3%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	31,0	25,3	28,4
EBITDA	24,2	18,7	21,7
FCF	9,2	(5,2)	(4,8)
Общий долг	61,2	69,5	71,9
Денежные средства и эквиваленты	2,4	4,0	3,1
Капитал	32,7	31,4	8,9
Активы	97,7	105,1	85,0
Чистый долг / EBITDA	2,4x	3,5x	3,2x
Покрытие процентов	3,2x	1,3x	1,6x



О компании

- «ДельтаЛизинг» — крупная лизинговая компания, специализирующаяся на различных видах промышленного оборудования.
- По последним данным (1-й квартал 2026 года) входит в [Топ-8](#) по размеру нового бизнеса.
- Структура чистых инвестиций в лизинг и финансовых активов до вычета резервов: производство (27%), металлообработка и машиностроение (18%), пищевая промышленность (14%), торговля (9%), горнодобывающая промышленность (8%), услуги (8%), строительство (7%), транспорт (6%), сельское и лесное хозяйство (3%).
- «ДельтаЛизинг» является [100%](#) дочерней компанией инвестиционной группы «Инсайт» бизнесмена А. Миракяна.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 17,8%¹, а чистая процентная маржа (NIM) — 17,2%¹ при стоимости риска 2,8%¹. Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 31,5%¹.
- На конец 1-го полугодия соотношение «Чистый Долг / Капитал» составило 2,0х¹. Доля ЧИЛ стадии 3 (сильно просроченный портфель) с учетом резервов составила 5,9%¹.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ДельтаЛизинг_001P-03	18,6	0,9
ДельтаЛизинг_001P-02	18,8	0,6

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	14,4	17,2	16,7
Чистая процентная маржа, %	13,1%	17,5%	17,2%
Чистая прибыль	3,8	4,7	3,8
Рентабельность капитала, %	15,9%	23,1%	17,8%
Капитал	21,9	19,1	19,4
Активы	82,6	69,9	67,8
Чистые инвестиции в лизинг и финансовые активы после вычета резерва	64,2	58,3	55,0
Стоимость риска, %	(0,4%)	2,6%	2,8%
Капитал / Активы, %	26,5%	27,3%	28,6%



О компании

- «Джи-групп» — компания, работающая в сегментах жилой и коммерческой недвижимости. Представлена тремя основными брендами: «Унистрой» (в сфере жилой недвижимости), UD Group (в сфере коммерческой недвижимости) и Corner (в сфере ИЖС). Принадлежащий группе бренд «Унистрой» занимает [26-е](#) место по объему текущего строительства в РФ и [20-е](#) место по объему ввода жилья.
- Структура выручки за 1-е полугодие 2026 года: 86% — жилая недвижимость, 12% — коммерческая, 2% — ИЖС. Структура EBITDA: 86% — жилая недвижимость, 24% — коммерческая, 3% — ИЖС, (13%) — прочее.
- Земельный банк превышает 3,2 млн м² (более 50% земельного банка находится в Казани).
- Объем заключенных договоров за 1-е полугодие 2026 года — 69,7 тыс. м², площадь введенных объектов (по данным управленческой отчетности) — 20,1 тыс. м².
- Основные акционеры — Гильфанов А. Р. и Гильфанов И. Р. (по 49,15%³).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» с учетом счетов эскроу составляет 3,1x³ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,9x³.
- Объем денежных средств и эквивалентов с учетом средств на счетах эскроу составил 24,0³ млрд рублей против 26,3³ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Джи-групп_002P-06	21,6	0,3
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Джи-групп_002P-04	99,4	КС + 3%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	34,9	43,9	41,4
EBITDA	10,9	11,1	11,3
FCF ¹	(29,8)	(24,2)	(28,3)
Общий долг	44,4	49,8	59,2
Денежные средства и эквиваленты	3,0	3,0	3,4
Капитал	26,6	26,3	24,6
Активы	86,9	90,2	98,9
Чистый долг ² / EBITDA	1,0x	2,8x	3,1x
Покрытие процентов	4,0x	2,2x	1,9x



О компании

- **ДОМ.РФ** — единый институт развития в жилищной сфере в соответствии с [№225-ФЗ](#) от 13.07.2015, деятельность которого направлена на повышение качества и доступности жилья в России.
- Компания развивает рынки жилищного и инфраструктурного строительства, рынок ипотечных ценных бумаг и ипотечного кредитования, рынок аренды жилья и единую информационную систему жилищного строительства.
- Структура кредитного портфеля² на конец 1-го полугодия 2026: ЮЛ — 54%, ФЛ — 46%. Основная отрасль в портфеле корпоративных кредитов — строительство с долей 77%. Основной компонент портфеля розничных кредитов (>80%) — ипотечное жилищное кредитование. Структура средств клиентов: ЮЛ — 49%, ФЛ — 51%.
- Доля акций, находящаяся в собственности Российской Федерации, составляет 89,9%³, остальные акции находятся в свободном обращении.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 23,8%³, а чистая процентная маржа (NIM) — 4,3%³ при стоимости риска 0,7%³. Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 23,7%³. Доля неработающих кредитов составляет 1,0%³.
- Достаточность собственных средств (норматив Н1) на конец 1-го полугодия 2026 составляет 13,0% (возможный минимум — 11,5%).

Примеры выпусков в обращении

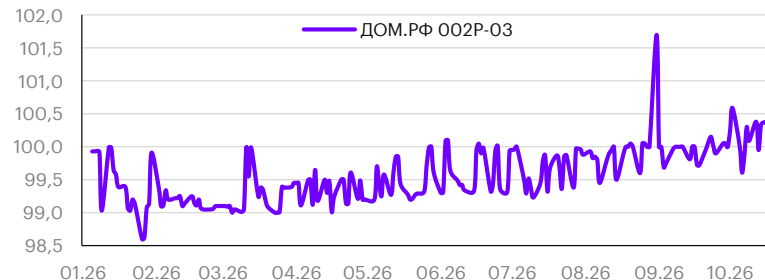
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ДОМ.РФ_001P-03R	11,9	0,4

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ДОМ.РФ_002P-03	100,5	RUONIA + 1,15%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	618,1	857,5	883,3
Чистая процентная маржа, %	3,2%	3,7%	4,3%
Чистая прибыль	65,8	88,8	106,9
Рентабельность капитала, %	18,8%	21,6%	23,8%
Капитал	379,8	379,8	481,2
Активы	5 568,5	6 423,6	6 829,4
Кредиты клиентам после вычета резервов	4 220,4	5 318,3	5 525,2
Стоимость риска, %	0,5%	0,7%	0,7%
Достаточность собственных средств (Н1)	13,3%	13,8%	13,0%



О компании

- «Европлан» — специализированная лизинговая компания, занимающая [лидирующие](#) позиции в сегменте автолизинга в России. В портфеле преобладает коммерческий автотранспорт (34%), легковые автомобили (37%) и легкий коммерческий транспорт (11%). Клиентская база составляет порядка 175 тыс. клиентов (88% ЧИЛ — малый и средний бизнес). По итогам 2025 года объем нового бизнеса¹ составил 105 млрд рублей, по итогам 1-го полугодия 2026 — 49 млрд рублей.
- Лизинговый портфель (ЧИЛ²) на конец июня 2026 составляет 141 млрд рублей. На долю 10 крупнейших клиентов приходится 4%³ портфеля, а на долю 50 крупнейших — 8%³. Москва занимает 25%³ ЧИЛ. Доля портфеля с задержкой платежа свыше 90 дней составляет 2,0%³. Стоимость риска (COR) на уровне 6,4%³, при этом доля ЧИЛ, отнесенная к стадии 3 по МСФО, составляет 3,8%³. Изъятное имущество составляет 7,6%³ ЧИЛ.
- На конец 2025 «Европлан» занимал [7-е место](#) среди лизинговых компаний в России по объему нового бизнеса и [9-е место](#) по размеру лизингового портфеля.
- Контролирующим акционером является АО «Альфа-Банк».

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 16,2%³, а чистая процентная маржа (NIM) — 9,6%³. Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 31,4%³.
- На конец июня 2026 коэффициент автономии составляет 27,3%, коэффициент «Чистый долг / Капитал» — 2,0х, а «ЧИЛ / Долг» — 1,4х.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ЛК Европлан, 001P-09	17,2	0,8

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ЛК Европлан, 001P-08	102,0	КС + 4%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Процентный доход	55,4	55,2	44,7
Чистая процентная маржа, %	9,9%	9,5%	9,6%
Чистая прибыль	14,9	5,1	7,6
Рентабельность капитала, %	31,3%	11,0%	16,2%
Капитал	50,6	42,4	47,2
Активы	302,1	205,3	172,7
Чистые инвестиции в лизинг	255,9	169,9	141,3
Стоимость риска, %	3,4%	8,9%	6,4%
Капитал / Активы, %	16,8%	20,7%	27,3%



О компании

- «ИЛОН» развивает собственную федеральную сеть фитнес-клубов под брендом DDX Fitness с 2018 года. Компания работает в премиум-сегменте массового рынка.
- По состоянию на конец 2025 сеть DDX Fitness включала 151 клуб в 54 городах России, в том числе 56 клубов в Москве, 15 клубов в Московской области и 14 клубов в Санкт-Петербурге. В 2026 году количество клиентов сети превысило [1 млн](#) человек.
- [Лидер](#) на фрагментированном российском рынке фитнес-услуг. По итогам первой половины 2026 года доля компании достигла [8,5%](#).
- Крупнейшим акционером является Василенков Николай Витальевич (23%¹).

Финансовый профиль

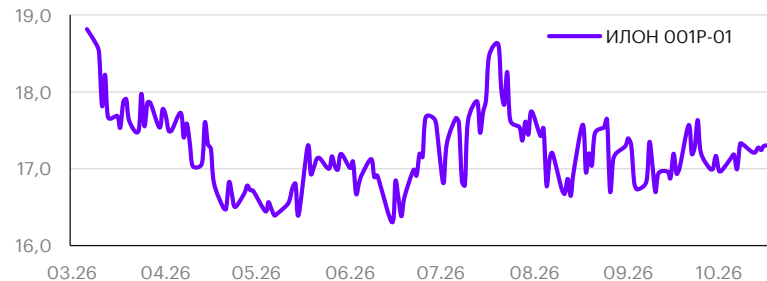
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,5х² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,4х².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в объеме 2 млрд рублей² против 3 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Илон. 001P-01	17,3	1,2

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	9,6	17,4	24,3
EBITDA	4,7	8,1	12,0
FCF	(4,7)	(10,1)	(7,2)
Общий долг	19,1	39,3	44,9
Денежные средства и эквиваленты	3,9	1,4	2,4
Капитал	5,3	7,4	9,2
Активы	25,6	50,3	57,1
Чистый долг / EBITDA	3,2x	4,7x	3,5x
Покрытие процентов	2,8x	1,9x	2,4x



О компании

- «Инарктика» — [ведущий](#) производитель атлантического лосося, а также морской и озерной форели в России. В 2025 доля на рынке красной рыбы в РФ в натуральном выражении составила [15%](#). В премиальном сегменте доля компании — порядка [45%](#).
- Компания выращивает рыбу на 13 действующих фермах в акватории Баренцева моря в Мурманской области и в озерах Республики Карелия. Активы включают 5 смолтовых заводов для выращивания молоди, судно для транспортировки корма, 4 живорыбных судна и завод по переработке в Мурманске и в Карелии. Кроме того, компания ведет строительство собственного кормового завода мощностью 70 тыс. тонн в год. Договоры аренды участков действуют в среднем до 2038 года. Основные клиенты — торговые сети, переработчики и сегмент HoReCa.
- На конец 2025 объем биомассы в воде составляет 30,1 тыс. тонн, при этом объем реализации составил 22,2 тыс. тонн. Текущая база активов (32 участка в Мурманске и Карелии) позволяет увеличить объем выращивания до 50–60 тыс. тонн красной рыбы в год.
- У компании отсутствует контролирующий бенефициарный владелец.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,6x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,2x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 6 млрд рублей¹ против 7 млрд рублей¹ краткосрочного долга. По нашим оценкам, объем невыбранных кредитных линий превышает 12 млрд рублей¹.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Инарктика_002P-02	16,3	1,3

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Инарктика_002P-06	99,9	КС + 2,8%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	31,5	24,6	28,4
EBITDA	12,5	5,7	6,6
FCF	6,0	0,0	(1,5)
Общий долг	14,4	17,6	23,7
Денежные средства и эквиваленты	1,4	3,3	6,4
Капитал	42,8	39,6	38,3
Активы	58,8	60,3	65,7
Чистый долг / EBITDA	1,0x	2,5x	2,6x
Покрытие процентов	8,3x	1,8x	2,2x



О компании

- «Инвест КЦ» — [крупнейший](#) российский производитель цианида натрия в России и СНГ, входит в десятку ведущих мировых производителей данного вещества.
- Установленная производственная мощность компании составляет 65 тыс. тонн цианида натрия в год (65% мощностей по производству цианида натрия в РФ), за первую половину 2026 года произведено 26,2¹ тыс. тонн (+20% г/г), коэффициент использования мощностей — 81%¹.
- Производство осуществляется на единственном заводе «Корунд» в городе Дзержинск. Компания производит продукцию по одной из самых эффективных запатентованных немецких технологий Evonik-CyPlus, доступ для российских производителей к ней закрыт.
- За 1-е полугодие 2026 года 99,8%² выручки пришлось на РФ, 0,2% пришлось на Казахстан.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 8,4х² при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,6х².
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 0,2² млрд рублей против 2,8² млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Инвест КЦ_001P-01	27,9	1,5

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	16,9	10,0	9,1
EBITDA	10,7	4,6	3,7
FCF	(0,7)	(2,2)	(4,5)
Общий долг	28,6	30,2	31,4
Денежные средства и эквиваленты	0,2	0,4	0,2
Капитал	6,6	3,2	2,2
Активы	37,8	35,3	35,9
Чистый долг / EBITDA	2,7х	6,5х	8,4х
Покрытие процентов	1,8х	0,7х	0,6х



О компании

- Группа «Интер РАО» — российский энергохолдинг, деятельность которого включает производство и сбыт тепловой энергии, а также внешнюю торговлю электроэнергией. Установленная электрическая мощность составляет 31 231 МВт.
- По итогам 2025 года доля группы в российской выработке составила 10,6%, а в розничных продажах электроэнергии — 19,3%. Компании группы обслуживают 20,65 млн клиентов в Московской и Ленинградской областях. На оптовом рынке группа является единственным участником экспортно-импортных операций. В 2025 году основной экспорт осуществлялся в Казахстан и Монголию.
- Структура акционеров: 29,6% — АО «Интер РАО Капитал», 27,6% — группа «Роснефтегаз», 8,6% — ПАО «Россети», 34,2% — free float.

Финансовый профиль

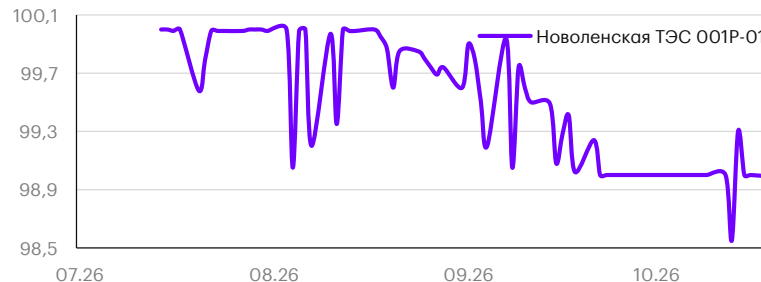
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Долг / EBITDA» составляет 0,5x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 78,8x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 242 млрд рублей¹ против совокупного долга в 87 млрд рублей¹. Кроме того, на балансе компании присутствуют долговые инструменты (векселя) в объеме 103 млрд рублей¹.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Каширская ГРЭС, 001P-01	99,8	КС + 1,35%
Новоленская ТЭС, 001P-01	99,0	КС + 1,35%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	1 548,4	1 760,6	1 895,9
EBITDA	173,3	181,5	177,6
FCF	(2,3)	(93,7)	(110,3)
Общий долг	98,3	87,1	86,9
Денежные средства и эквиваленты	312,1	266,5	242,4
Капитал	1 039,1	1 138,8	1 184,0
Активы	1 461,0	1 577,2	1 564,5
Чистый долг / EBITDA	-1,2x	-1,0x	-0,9x
Покрытие процентов	62,6x	57,3x	78,8x



О компании

- «ИЭК Холдинг» осуществляет производство и поставки электротехнического и светотехнического оборудования, продукции для телекоммуникаций, а также оборудования промышленной автоматизации.
- Порядка [60%](#) продукции производится по аутсорсинговой схеме преимущественно в Китае, [40%](#) составляет собственное производство. Портфель выпускаемых продуктов хорошо диверсифицирован, включая более [62](#) тыс. наименований.
- Крупнейшая производственная площадка находится в г. Ясногорск (Тульская область), на нее приходится порядка [60%](#) мощностей.
- За 1-е полугодие 2026 года реализовано 286,8 млн единиц продукции. Более 93% всех продаж приходится на российский рынок.
- Основные акционеры: Петров М. В. и Степашин А. А. (доля каждого — 38,3%¹).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 7,7x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,6x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 0,2¹ млрд рублей против 11,5¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ИЭК Холдинг. 001P-05	19,1	1,8

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ИЭК Холдинг. 001P-04	98,4	КС + 2,75%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	51,4	56,2	51,0
EBITDA	5,5	4,4	2,6
FCF	1,6	(2,2)	(1,9)
Общий долг	15,6	16,8	20,1
Денежные средства и эквиваленты	0,6	0,6	0,2
Капитал	17,3	19,4	17,4
Активы	46,5	48,4	47,9
Чистый долг / EBITDA	2,7x	3,7x	7,7x
Покрытие процентов	2,0x	1,0x	0,6x



KAMAZ

АКРА:

A(RU) / Стабильный

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- **KAMAZ** реализует весь технологический цикл производства грузовых автомобилей от разработки, изготовления и сборки автотехники до сбыта готовой продукции и сервисного сопровождения. Производственные мощности составляют [71 тыс. автомобилей в год](#). Группа выпускает грузовые автомобили и спецавтотехнику, пассажирский транспорт (автобусы и электробусы), прицепы и полуприцепы, двигатели, запасные части и др. Продукция поставляется на российский рынок и на экспорт.
- Компания является [лидером](#) на российском рынке грузовых автомобилей. В 2025 году доля КАМАЗа на рынке грузовой техники выросла до 33%.
- По итогам 2025 года продажи грузовиков КАМАЗ составили 38 388 единиц, на экспорт направлено 4,2 тыс. грузовиков.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 17,7x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,3x¹.
- Компания располагает денежными средствами, их эквивалентами и срочными депозитами в размере 70 млрд рублей¹ против 194 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

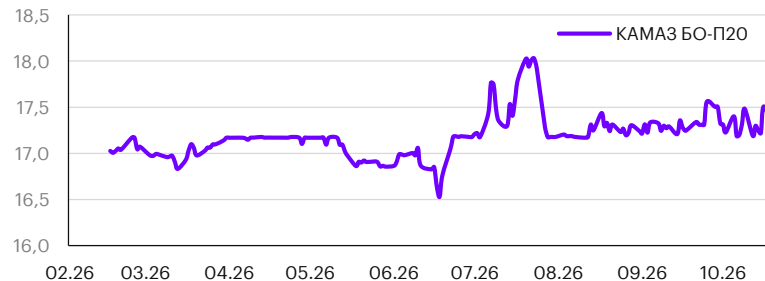
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
КАМАЗ БО-П20	17,3	1,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
КАМАЗ БО-П14	100,3	КС + 3,4%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	393,7	382,1	392,9
EBITDA	36,9	11,9	12,7
FCF	(104,9)	(55,0)	(76,6)
Общий долг	228,5	283,1	294,9
Денежные средства и эквиваленты	65,4	60,8	69,8
Капитал	123,5	79,3	59,0
Активы	556,5	523,8	612,7
Чистый долг / EBITDA	4,4x	18,6x	17,7x
Покрытие процентов	1,7x	0,3x	0,3x



ЛСР

Эксперт РА:

ruA / Стабильный

АКРА:

A(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- «Группа ЛСР» — один из крупнейших застройщиков жилой недвижимости в России, реализующий проекты премиум, бизнес и комфорт-класса в Москве и Московской области, Санкт-Петербурге и Екатеринбурге.
- За 1-е полугодие 2026 года было заключено новых контрактов в объеме 241,9 тыс. м², введено в эксплуатацию 371,3 тыс. м².
- Текущий портфель строительства хорошо диверсифицирован, доля крупнейшего объекта не превышает 15% в прогнозной выручке на горизонте трех лет.
- У компании есть собственные заводы, производящие широкий ассортимент стройматериалов (кирпичи, газобетон, гранитный щебень и пр.).
- Основной акционер — А. Ю. Молчанов с долей [46%](#).

Финансовый профиль

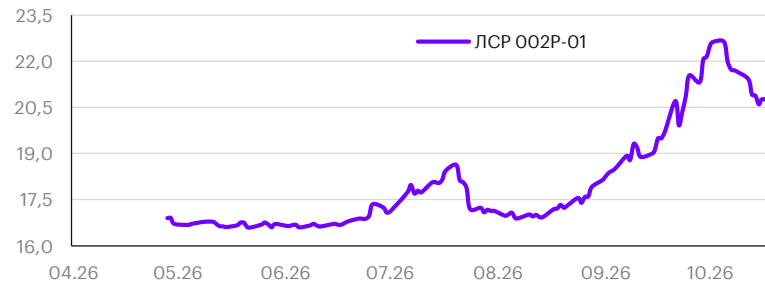
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» с учетом средств на счетах эскроу составляет 2,7х³ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,6х³.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 5,4³ млрд рублей против 57,3³ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Группа ЛСР_002P-01	20,7	1,7
Группа ЛСР_001P-11	19,2	1,2

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	239,2	252,1	252,8
EBITDA	72,2	68,4	65,7
FCF ¹	(58,2)	(141,8)	(72,3)
Общий долг	257,0	364,1	363,6
Денежные средства и эквиваленты	46,3	27,7	5,4
Капитал	140,5	133,5	72,9
Активы	548,7	659,5	602,8
Чистый долг ² / EBITDA	1,0х	1,7х	2,7х
Покрытие процентов	3,3х	2,2х	1,6х

О компании

- ЛУКОЙЛ — одна из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых компаний, на которую приходится около 15% добычи нефти в России ([2-е место](#) в РФ).
- По итогам 1П2026 добыча углеводородов составила 1,7 млн барр. н. э./сут, из которых 85% — жидкие углеводороды, а 15% — нефтяной газ.
- Всего за 2025 год было добыто 74,9 млн тонн нефти с газовым конденсатом, 17,4 млрд куб. м газа и переработано 41,4 млн тонн нефтяного сырья на собственных НПЗ.
- Объем доказанных запасов углеводородов составляет 12,7 млрд барр. н. э., при текущем уровне добычи этих запасов хватит на 19 лет.
- Компания имеет сбытовую сеть в России, которая на конец 2025 года насчитывает 2,9 тыс. автомобильных заправочных станций (АЗС).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет -0,3х¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 36,3х¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов — 661,4¹ млрд рублей против 236,7¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США		
Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Лукойл_3Q-3Q	8,2	3,2
Лукойл_3Q-3I	8,0	4,5

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12M
Выручка	8 621,6	3 767,8	3 919,5
EBITDA	1 785,3	829,1	1 222,5
FCF	979,5	607,2	832,2
Общий долг	326,1	318,0	318,7
Денежные средства и эквиваленты	1426,3	543,8	661,4
Капитал	6 892,0	3 626,5	3 878,0
Активы	9 282,6	5 474,4	5 539,3
Чистый долг / EBITDA	(0,8х)	(0,3х)	(0,3х)
Покрытие процентов	47,9х	27,2х	36,3х



Магнит

Эксперт РА:

ruAAA / Развивающийся

АКРА:

AA+(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- «Магнит» — [крупнейший](#) розничный ритейлер по числу магазинов в России и второй по выручке после X5. Доля рынка — [13,6%](#) (при этом доля топ-5 игроков рынка — 42,0%).
- На 30 июня 2026 года розничная сеть включала в себя [33,6 тыс.](#) магазинов разных форматов в 5 тыс. населенных пунктов России и Республики Узбекистан, в том числе: 22 тыс. — магазины у дома «Магнит», 2,8 тыс. — магазины у дома «ДИКСИ», 0,4 тыс. — супермаркеты и 7,9 тыс. — дрогери.
- Рост сопоставимых (LFL) продаж за 1П2026 составил 6,4%, посещаемости (LFL) — 0,0%, среднего чека (LFL) — 6,4%.
- Магазины обслуживают 50 распределительных центров, 8,6 тыс. грузовиков и более 390 тыс. сотрудников.
- Компания была основана в 1994 году С. Галицким, сейчас основной владелец, согласно сайту компании, с долей [29,2%](#) — Marathon Group.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,6х¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,5х¹.
- Объем свободных денежных средств составил 404,1¹ млрд рублей против 330,1¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Магнит, БО-004Р-08	14,9	0,8

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Магнит, БО-005Р-06	100,7	КС + 1,5%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	3 043,4	3 509,2	3 723,2
EBITDA	290,9	299,6	320,3
FCF	37,3	(141,4)	(26,1)
Общий долг	948,4	1 345,8	1 542,8
Денежные средства и эквиваленты	159,5	244,5	404,1
Капитал	181,3	149,8	139,2
Активы	1 563,9	1 951,4	2 131,3
Чистый долг / EBITDA	2,7х	3,7х	3,6х
Покрытие процентов	2,9х	1,6х	1,5х



МБЭС

АКРА:

AAA(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- **Международный банк экономического сотрудничества (МБЭС)** — международная финансовая организация, цель деятельности которой — содействовать развитию экономик и внешнеторговых связей стран-акционеров. Создан в 1963 году. По состоянию на конец июня 2026 членами МБЭС являлись три страны: Вьетнам, Монголия и Россия. Продуктовый портфель состоит преимущественно из кратко- и среднесрочного торгового финансирования. Клиентами являются экспортеры/импортеры среднего сегмента, лизинговые и факторинговые компании, а также финансовые институты.
- Структура активов: ценные бумаги (облигации) — 56%; кредиты корпоративным клиентам — 22%; денежные средства — 8%; прочее — 14%. Структура кредитного портфеля по отраслям: транспорт — 23%; химическая промышленность — 22%; фармацевтика — 19%; финансовый сектор — 16%; прочие — 17%. Три крупнейших клиента занимают 58% портфеля. На РФ приходится 70% кредитного портфеля, Монголию — 21%, Вьетнам — 7% и Польшу — 2%.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 3,4%, а чистая процентная маржа (NIM) — 2,1% при стоимости риска 0,2%¹. Коэффициент отношения затрат к расходам (CIR) составляет 66,9%. Доля кредитного портфеля «стадии 3» составляет 5%, а доля неработающих кредитов (NPL) — 0,2%¹.
- Норматив достаточности основного капитала находится на уровне 41,2%¹.

Примеры выпусков в обращении

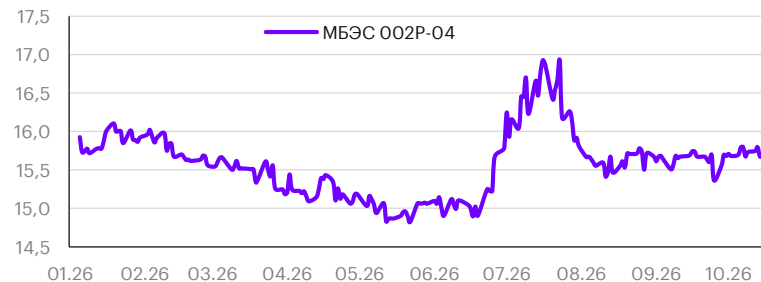
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
МБЭС_002P-04	16,0	1,6

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
МБЭС_002P-03	100,1	КС + 2,1%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млн евро	2024	2025	1P26 12M
Процентный доход	47,5	74,1	79,9
Чистая процентная маржа ¹ , %	1,7%	2,7%	2,1%
Чистая прибыль	4,7	3,0	8,3
Рентабельность капитала ¹ , %	2,1%	1,3%	3,4%
Капитал	212,2	234,2	232,8
Активы	486,1	714,8	625,5
Кредиты клиентам	143,1	180,7	139,6
Доля неработающих кредитов ¹ , %	0,2%	0,2%	0,2%
Достаточность основного капитала ¹ , %	42,2%	37,1%	41,2%



О компании

- Группа «М.Видео-Эльдорадо» осуществляет деятельность по торговле бытовой техникой и электроникой преимущественно на розничном российском рынке, являясь одним из [ключевых](#) игроков.
- На конец 2025 года розничная сеть включала 942 магазина в 289 городах России, при этом инфраструктурные мощности насчитывали 8 центральных и более 50 региональных распределительных складов, а также более 50 тыс. партнерских ПВЗ и постаматов.
- По итогам 2025 общие продажи (GMV) составили 418 млрд рублей (доля онлайн-продаж — 32%), а число уникальных клиентов превысило 80 млн человек (48% — повторные покупатели) при расширении ассортимента до 209 тыс. SKU. Структура GMV по каналам выдачи: магазины — 51%; самовывоз — 18%; доставка на дом — 31%. Собственные торговые марки сформировали 3% GMV. Доля импортных закупок — 26%. Группа [лидирует](#) на рынке POS-кредитования с долей 23,9%. Оборот собственного маркетплейса составляет 14 млрд рублей.
- Крупнейшим акционером является МКООО «ЭРИКАРИЯ» с долей [50%](#).

Финансовый профиль

- Совокупный долг компании составляет 209 млрд рублей¹ (краткосрочный долг — 149 млрд рублей¹) при отрицательном показателе EBITDA. Объем денежных средств на балансе — 1 млрд рублей¹.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
МВ Финанс. 001P-06	26,2	0,5

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	451,6	324,8	261,7
EBITDA	37,7	(8,0)	(27,7)
FCF	(9,2)	(62,9)	(30,5)
Общий долг	176,0	211,5	209,2
Денежные средства и эквиваленты	22,7	4,7	0,8
Капитал	(20,4)	(45,6)	(81,7)
Активы	367,5	288,7	256,5
Чистый долг / EBITDA	4,1x	-. ²	-. ²
Покрытие процентов	1,0x	-. ²	-. ²



О компании

- «МегаФон» — один из крупнейших российских операторов связи, предоставляющий услуги связи и цифровые решения.
- Компания занимает [2-е место](#) по количеству абонентов ([79,7](#) млн в РФ), доля покрытия населения сетями превышает 98% ([топ-1](#) по данному показателю), чему способствует наличие самой [быстрой](#) сети по скорости загружаемых данных.
- Основным сегментом бизнеса является мобильная связь (доля в выручке в 1П2026 — 77,5%), второй по значимости сегмент — продажа абонентского оборудования (доля в выручке — 14,3%).
- [Структура акционеров](#) на конец 2024 года: 50% — «АФ Телеком Холдинг», 50% — «ЮэСэМ Телеком» (структура холдинга USM A. Усманова).

Финансовый профиль

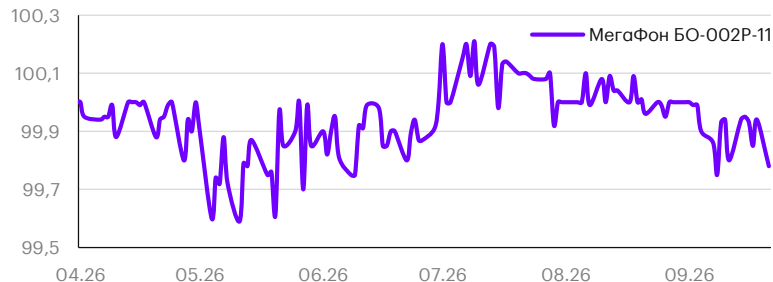
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет $2,5x^1$ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне $2,5x^1$.
- Объем денежных средств и эквивалентов — 2,7¹ млрд рублей против 173,2¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
МегаФон БО-002P-15	100,0	КС + 1,2%
МегаФон БО-002P-11	99,8	КС + 1,25%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	485,9	525,6	548,9
EBITDA	199,3	222,3	227,6
FCF	65,5	72,3	67,6
Общий долг	527,5	555,4	564,3
Денежные средства и эквиваленты	2,2	2,0	2,7
Капитал	25,2	19,1	23,2
Активы	682,2	715,7	727,9
Чистый долг / EBITDA	2,6x	2,5x	2,5x
Покрытие процентов	3,7x	3,3x	2,5x



МЕДСИ

Эксперт РА:

ruAA / Стабильный

АКРА:

AA(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- «МЕДСИ» — одна из крупнейших сетей коммерческих клиник в РФ с долей рынка более 3%, оказывающая услуги по всем ключевым направлениям медицины.
- Основные активы включают в себя 79 региональных клиник, 67 клиник в Москве и Московской области, 7 клиничко-диагностических центров, 2 клинические больницы и 3 детские клиники. Общая площадь активов — 334,6 тыс. кв. м.
- Количество сотрудников «Медси» превышает 15 тыс. человек, включая более 6 тыс. врачей. Количество уникальных пациентов за 1-е полугодие 2026 — 1,2 млн человек.
- Число посещений клиник в сутки за 1-е полугодие 2026 увеличилось до 47 тыс. (+3% г/г). Средний чек составил 4,2 тыс. рублей (+11 г/г).
- В год компания проводит более 75 тыс. госпитализаций и около 15 тыс. операций.
- Контролирующий акционер — ПАО АФК «Система»¹.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,9x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 9,5x¹.
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере 23,0¹ млрд рублей, а также денежными средствами и эквивалентами в размере 8,6¹ млрд рублей против 3,6¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

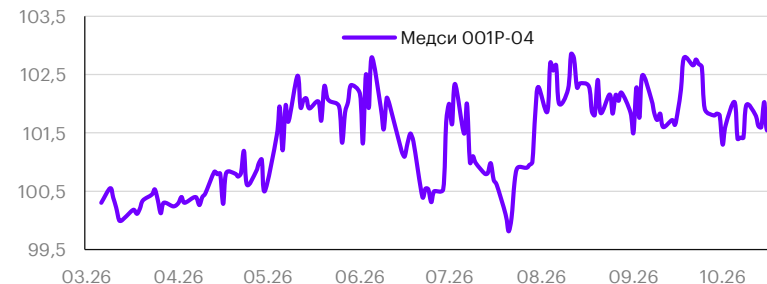
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
МЕДСИ. 001P-03	16,5	0,9

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
МЕДСИ. 001P-04	101,9	КС + 1,95%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	50,4	61,4	65,6
OIBDA	9,8	13,2	14,2
FCF	5,6	6,5	5,4
Общий долг	17,3	14,4	21,2
Денежные средства и эквиваленты	5,7	6,2	8,6
Капитал	28,3	32,5	33,7
Активы	55,6	58,9	66,7
Чистый долг / EBITDA	1,2x	0,7x	0,9x
Покрытие процентов	8,2x	8,3x	9,5x



Медскан

Эксперт РА:

ruA / Стабильный

АКРА:

A(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- «Медскан» входит в [топ-3](#) игроков на рынке коммерческой медицины по выручке среди медицинских сетей.
- [Основные активы](#) включают в себя 70 медицинских центров (площадью более 100 тыс. кв. м) и 530 медицинских офисов. У компании широкая география присутствия — 105 городов в 31 регионе России. При этом значительная часть выручки (порядка 40%) генерируется в Москве.
- В рамках бизнес-портфеля большая часть продаж приходится на лабораторные услуги. Данный сегмент представлен сетью KDL, которую компания приобрела в 2022 году.
- За 1-е полугодие 2026 года в медицинские центры компании за услугами обратились 442,0 тыс. клиентов.
- Основные акционеры: Евгений Туголуков (45%) и «Росатом» (45%).

Финансовый профиль

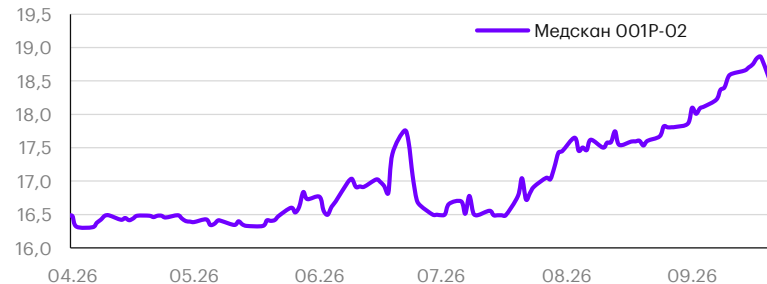
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,9x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,3x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 1,0¹ млрд рублей против 4,3¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Медскан_001P-01	16,8	0,8
Медскан_001P-02	18,4	1,4

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	28,0	32,6	34,7
EBITDA	3,9	5,0	5,6
FCF	(1,5)	(2,2)	(1,5)
Общий долг	17,6	21,4	22,6
Денежные средства и эквиваленты	0,9	0,9	1,0
Капитал	5,1	7,0	6,2
Активы	30,4	32,4	33,1
Чистый долг / EBITDA	4,3x	4,1x	3,9x
Покрытие процентов	1,4x	1,4x	1,3x



О компании

- **Металлоинвест** — вертикально интегрированный производитель стали и продуктов передела железной руды (окатыши, чугуны и пр.).
- Мировой **лидер** в производстве товарного горячебрикетированного железа, входит в **топ-2** по выпуску окатышей.
- За 2025 год было произведено 37,1 млн тонн железной руды, 23,2 млн тонн окатышей, 8,0 млн тонн горячебрикетированного железа/прямовосстановленного железа, 3,6 млн тонн стали.
- Мировой **лидер** по запасам железной руды — более 15,4 млрд тонн.
- Производственные активы компании включают АО «Лебединский ГОК», АО «Михайловский ГОК им. А. В. Варичева», АО «ОЭМК им. А. А. Угарова» в Белгородской и Курской областях.
- Конечный бенефициар с долей 100%¹ — ООО «ХК Юэсэм», основными владельцами которого являются А. Усманов и его российские партнеры.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 5,3x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,0x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 83,9¹ млрд рублей против 109,3¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

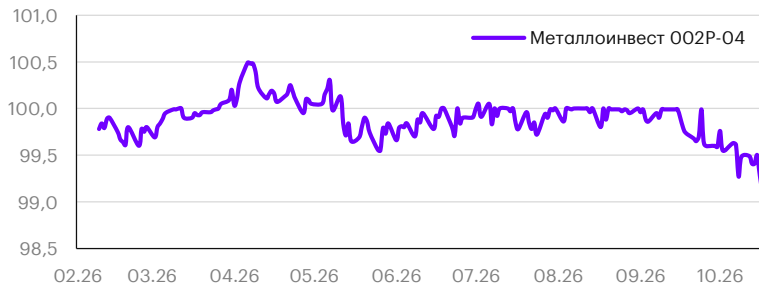
Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Металлоинвест_001P-12	8,7	0,3

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Металлоинвест_002P-04	98,7	КС + 1,85%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	476,9	411,4	383,6
EBITDA	189,8	97,0	64,8
FCF	48,4	(39,8)	(55,3)
Общий долг	372,1	420,0	598,0
Денежные средства и эквиваленты	6,0	69,8	255,4
Капитал	8,7	11,6	1,2
Активы	475,2	569,3	750,3
Чистый долг / EBITDA	1,9x	3,6x	5,3x
Покрытие процентов	6,2x	1,8x	1,0x



О компании

- «Мособлэнерго» — региональная сетевая организация, осуществляющая деятельность на территории Московской области. Является субъектом естественной монополии. Одна из крупнейших электросетевых компаний региона — в Московской области «Мособлэнерго» занимает 2-е¹ место в сегменте передачи и распределения электроэнергии с долей рынка 31%¹. Тарифы на услуги по передаче электрической энергии подлежат государственному регулированию.
- Компания осуществляет эксплуатацию более 56 тыс. км линий электропередачи и 15 тыс. подстанций различного типа. В 2025 году полезный отпуск электроэнергии составил 16,3 млрд киловатт-часов. Присоединенная мощность составляет 466 224 кВт. Уровень потерь в сетях — 11,36%.
- Конечной [контролирующей](#) стороной является правительство Московской области в лице Министерства имущественных отношений Московской области.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,9x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 4,9x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 2 млрд рублей², а также невыбранными кредитными линиями в размере 9 млрд рублей² против 3 млрд рублей² краткосрочного долга. У компании есть выданные поручительства по задолженности третьих лиц на сумму 22 млрд рублей.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Мособлэнерго. 001P-01	100,0	КС + 1,4%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	29,6	34,3	35,9
EBITDA	10,0	11,1	12,0
FCF	(1,3)	0,3	0,3
Общий долг	13,6	14,1	13,0
Денежные средства и эквиваленты	2,3	2,9	2,5
Капитал	57,7	59,8	61,0
Активы	89,2	102,8	102,8
Чистый долг / EBITDA	1,1x	1,0x	0,9x
Покрытие процентов	6,7x	4,4x	4,9x



MTC

Эксперт РА:

ruAAA / Стабильный

АКРА:

AAA(RU) / Стабильный

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- **МТС** предоставляет услуги мобильной и фиксированной связи, передачи данных и доступа в интернет, кабельного и спутникового ТВ-вещания, а также является провайдером цифровых сервисов (финтех и медиа) и поставщиком ИТ-решений в области интернета вещей, облачных вычислений, обработки данных и объединенных коммуникаций. В России компания занимает лидирующее¹ положение на рынке мобильной связи как по доходам, так и по численности абонентов (доля 31%). МТС является одним из крупнейших операторов по предоставлению услуг фиксированной связи, широкополосного доступа в интернет и платного телевидения.
- На конец 2025 года мобильная абонентская база на российском рынке составляет 83,4 млн, количество абонентов фиксированной телефонии — 1,9 млн, пользователей интернет-услуг — 5,4 млн, платного ТВ — 16,3 млн. В 2025 г. на сегмент телекома пришлось 62% консолидированной выручки, на финтех — 21%.
- Крупнейшим акционером является АФК «Система» с долей [42%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / OIBDA» составляет 2,1x² при покрытии процентов (OIBDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,2x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами с учетом финансовых вложений в размере 243 млрд рублей², а также неиспользованными кредитными линиями объемом 541 млрд рублей² против 430 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

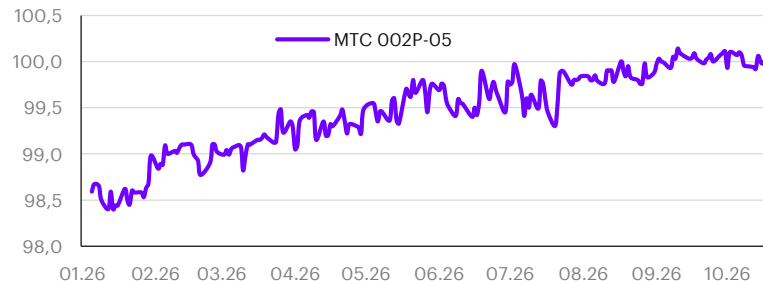
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
MTC_002P-18	15,5	1,3

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
MTC_002P-05	100,1	КС + 1,3%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	703,7	807,2	851,0
OIBDA	246,4	279,7	303,0
FCF	15,1	149,3	17,5
Общий долг	793,3	827,9	888,6
Денежные средства и эквиваленты	195,5	264,0	243,4
Капитал	(11,2)	17,0	34,7
Активы	1 517,0	1 768,4	1 835,6
Чистый долг / OIBDA	2,4x	2,0x	2,1x
Покрытие процентов	2,5x	2,0x	2,2x



О компании

- «Мэйл.Ру Финанс» — компания, входящая в Группу «ВК» и осуществляющая деятельность по привлечению денежных средств на долговом рынке.
- Группа «ВК» — один из лидеров на рынках социальных сетей и развлекательных сервисов, средняя дневная аудитория за 1П2026 составила 90,7 млн пользователей.
- Портфель ключевых продуктов включает в себя социальные сети «ВКонтакте» и «Одноклассники», национальный мессенджер MAX, платформу Дзен, сервисы для развлечений (VK Видео, VK Музыка и т. д.), почтовые сервисы, технологии для бизнеса, а также проекты в сфере образования.
- За 1П2026 онлайн-реклама принесла 60% выручки, 11% — технологии для бизнеса (VK Tech), 6% — образовательные технологии. Остальные направления обеспечили 23% выручки.
- Доля акций в свободном обращении (free-float) на Московской Бирже — [20%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,4х¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,7х¹.
- Объем свободных денежных средств составил 49,5 млрд рублей¹ против 36,5 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

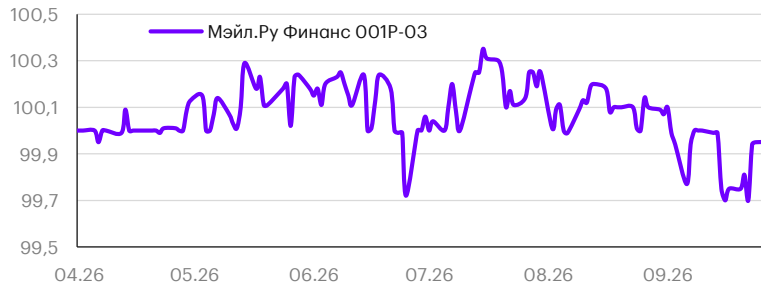
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Мэйл.Ру Финанс. 001P-02	15,9	2,1

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Мэйл.Ру Финанс. 001P-03	100,0	КС + 1,75%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12M
Выручка	147,6	160,0	168,4
EBITDA	(4,9)	22,6	26,2
FCF	(37,6)	(21,9)	(6,5)
Общий долг	211,8	115,1	112,3
Денежные средства и эквиваленты	28,4	32,8	49,5
Капитал	44,8	132,9	129,7
Активы	333,3	333,5	323,6
Чистый долг / EBITDA	- ²	3,6x	2,4x
Покрытие процентов	- ²	1,1x	1,7x

О компании

- «НоваБев Групп» осуществляет производство, маркетинг и дистрибуцию широкого ассортимента алкогольных напитков. Портфель включает более 40 собственных и свыше 70 импортных брендов в различных ценовых сегментах. [Ведущий](#) независимый импортер спиртных напитков и вина.
- В структуру активов входят пять ликеро-водочных заводов, один спиртзавод, винное хозяйство «Поместье Голубицкое» (355 га), 12 логистических центров, более 20 складов и сеть из 2 225 розничных магазинов «ВинЛаб». По итогам 1-го полугодия 2026 общие отгрузки составили 6,7 млн декалитров (-5,8% г/г).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,1х¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,7х¹. По оценкам компании, показатель «Чистый финансовый долг / EBITDA» составляет 1,4х.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 22 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями в размере 19 млрд рублей¹ против 7 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
НоваБев Групп. 003P-01	16,2	1,5

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
НоваБев Групп. 004P-02	100,7	КС + 2,25%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12M
Выручка	135,5	149,3	154,5
EBITDA	18,7	21,2	22,0
FCF	12,1	8,6	4,9
Общий долг	58,0	59,9	67,5
Денежные средства и эквиваленты	22,5	18,3	22,0
Капитал	26,7	22,4	24,2
Активы	122,9	128,3	128,5
Чистый долг / EBITDA	1,9x	2,0x	2,1x
Покрытие процентов	3,2x	2,9x	2,7x



НОВАТЭК

Эксперт РА:

ruAAA / Стабильный

АКРА:

AAA(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- **НОВАТЭК** осуществляет разведку, добычу, транспортировку, переработку и реализацию углеводородного сырья. Обеспеченность доказанными запасами исходя из текущего уровня добычи составляет 25 лет.
- НОВАТЭК занимает 3-е место по объему доказанных запасов газа по SEC (17 млрд бнэ) и входит в десятку крупнейших публичных нефтегазовых компаний по добыче газа.
- За 6 мес. 2026 года добыча составила 346,2 млн бнэ, в том числе 43,7 млрд м³ газа и 7,1 млн тонн жидких углеводородов. Объем реализации природного газа, включая СПГ, составил 39,4 млрд м³.

Финансовый профиль

- У компании чистая денежная позиция в размере 44 млрд рублей, при этом соотношение «Долг / EBITDA» — 0,3х¹. Доля собственных средств в пассивах — 79%¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 312 млрд рублей¹ против 53 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
НОВАТЭК_001P-05	9,3	2,9
НОВАТЭК_001P-03	9,2	1,3

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	1 545,9	1 445,6	1 477,6
EBITDA	1 007,6	859,3	817,9
FCF	164,2	353,1	314,3
Общий долг	320,0	298,7	268,2
Денежные средства и эквиваленты	178,4	337,9	311,7
Капитал	2 848,0	2 842,3	2 922,1
Активы	3 740,8	3 589,1	3 715,4
Чистый долг / EBITDA	0,1x	0,0x	0,0x
Покрытие процентов	~2	~2	~2

Источник: Cbonds, данные компании, оценки и расчеты АТОН. Примечание: (1) согласно отчетности по МСФО за 1-е полугодие 2026; (2) компания не раскрывает данные по процентам уплаченным. *Цена и доходность облигаций рассчитана исходя из цен в режиме «Т+»: Облигации - бездрес.» с корректировкой на отклонение рыночного курса от официального курса, установленного Банком России на 19.10.2026. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Приведенная информация о доходности отражает ожидания и не гарантирована. Рыночные данные по состоянию на 19.10.2026.



О компании

- «Новотранс» — один из [ведущих](#) операторов грузового железнодорожного подвижного состава России и стран СНГ. Парк компании состоит из 24 тыс. полувагонов (100% в собственности; средний возраст — 16 лет), в основном осуществляющих перевозку угля, металлов и строительных материалов. «Новотранс» входит в топ-15¹ компаний-операторов с долей рынка 2,6%¹ от общего объема погрузки и 3,6%¹ от общего парка полувагонов РФ.
- Компания контролирует 4 вагоноремонтных завода общей мощностью 80 тыс. вагонов в год. На долю «Новотранса» приходится 12,3%¹ вагоноремонтного рынка России. Стивидорная деятельность представлена универсальным терминалом LUGAPORT в Усть-Луге с мощностью грузооборота до 24,3 млн тонн (преимущественно угля и зерна).
- В 2025 году объем перевозок составил 29 млн тонн, грузооборот — 63,9 млрд ткм, отремонтировано 43 тыс. вагонов, объем перевалки на терминале — 8,7 млн тонн.
- [Контролирующим](#) акционером является Гончаров Константин Анатольевич.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 6,6x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,8x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 13 млрд рублей² против 31 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ХК Новотранс_002P-01	17,7	1,7

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ХК Новотранс_002P-02	98,0	КС + 2,25%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	63,7	47,4	38,1
EBITDA	30,6	14,7	8,8
FCF	(1,1)	(4,0)	(6,7)
Общий долг	56,3	78,4	70,4
Денежные средства и эквиваленты	4,7	21,9	12,7
Капитал	100,4	88,9	88,8
Активы	183,4	186,8	179,7
Чистый долг / EBITDA	1,7x	3,8x	6,6x
Покрытие процентов	4,0x	1,7x	0,8x



О компании

- «Новые технологии» — один из ведущих игроков на рынке установок погружных электроцентробежных насосов (далее — УЭЦН), используемых для нефтедобычи.
- Бизнес компании делится на 3 сегмента: продажа оборудования, сдача его в аренду и сервисное обслуживание. Примерная структура выручки по сегментам — 50%, 25% и 25% соответственно.
- Производственная мощность — до 600 полных комплектов УЭЦН в месяц, выпуск УЭЦН за 1-е полугодие 2026 года составил 3 357 единиц (+44% г/г).
- Основные активы: 2 производственные площадки (Альметьевск и Чистополь), 5 сервисных центров в России и 2 — за рубежом.
- Ключевые клиенты — крупнейшие нефтедобывающие компании России («Роснефть», «Газпром нефть» и др.).
- Контролирующие участники компании — Е. Игнатов и О. Думлер.

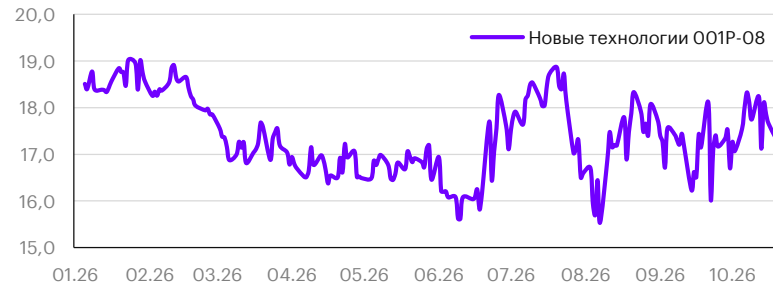
Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,7x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 3,1x¹. Часть расходов, связанных с производством УЭЦН для проката, компания капитализирует.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 0,9¹ млрд рублей против 11,9¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Новые технологии, 001P-08	17,4	0,8
Новые технологии, 001P-07	18,1	0,6

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	19,5	17,9	19,5
EBITDA	6,4	9,9	11,0
FCF	(2,3)	(2,2)	(3,8)
Общий долг	16,1	17,8	19,6
Денежные средства и эквиваленты	1,3	1,0	0,9
Капитал	6,6	9,3	10,1
Активы	30,8	36,9	42,1
Чистый долг / EBITDA	2,3x	1,7x	1,7x
Покрытие процентов	2,3x	2,8x	3,1x



О компании

- «Облачные технологии» — российский провайдер облачных сервисов и ИИ-технологий, [лидер](#) рынков услуг IaaS и PaaS (доли 30 и 45% соответственно). Доля IaaS-услуг в выручке компании за 1-е полугодие 2026 составила 75%, PaaS-услуг — 23%, прочих услуг — 2%.
- Портфель характеризуется уникальным сочетанием сервисов, в число которых входят: Cloud.ru Evolution — публичное облако собственной разработки; Облако VMware — IaaS-платформа на базе продуктов VMware; Cloud.ru Advanced — облачная платформа на базе open stack; а также платформа, которая может быть использована в проектах с самыми высокими требованиями к безопасности.
- Количество стоек в эксплуатации на конец 1-го полугодия 2026 — 6,3 тыс. шт., количество серверов — 31,4 тыс. шт.
- Количество сотрудников — 2,2 тыс., из них 88% — ИТ-специалисты.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,3x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 11,4x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составляет 9,1¹ млрд рублей против 12,2¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Облачные технологии. 001P-01	15,8	1,5

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Облачные технологии. 001P-02	100,5	KC + 1,6%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	50,9	76,5	77,3
EBITDA	34,0	58,0	57,9
FCF	7,2	26,6	23,6
Общий долг	22,3	25,2	29,2
Денежные средства и эквиваленты	1,6	18,2	9,1
Капитал	39,1	49,8	47,8
Активы	109,5	122,3	113,3
Чистый долг / EBITDA	0,6x	0,1x	0,3x
Покрытие процентов	11,3x	10,5x	11,4x

О компании

- **ОДК** специализируется на разработке, серийном изготовлении и сервисном обслуживании двигателей для боевой и гражданской авиации, вертолетных двигателей, космических программ и морского флота, а также нефтегазовой промышленности и энергетики. Является ведущей¹ российской промышленной холдинговой компанией в сфере газотурбинного двигателестроения, объединяя до 90%¹ всех двигателестроительных активов в РФ.
- В состав группы входит около 40 организаций: серийные предприятия, конструкторские бюро и ряд авиаремонтных заводов. В 2025 году доля внутреннего рынка в выручке составила 71%.
- По итогам 2025 года доля продаж готовой продукции ОДК на внутреннем рынке авиационного газотурбинного двигателестроения составляет 100%².
- Входит в Государственную корпорацию «Ростех»³.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет $3,6 \times^4$ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне $1,4 \times^4$. Однако с корректировкой на объем денежных средств, ограниченных в использовании (99 млрд рублей⁴), показатель «Чистый долг / EBITDA» составляет $5,1 \times^4$.
- Компания располагает свободными денежными средствами и эквивалентами в размере 25 млрд рублей⁴ против 201 млрд рублей⁴ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ОДК_001P-03	18,0	2,1
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ОДК_001P-04	100,7	КС + 3,5%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	454,4	425,7	422,8
EBITDA	69,9	26,6	65,8
FCF	(120,1)	(103,6)	(74,5)
Общий долг	297,6	322,7	360,8
Денежные средства и эквиваленты	176,3	110,8	124,5
Капитал	396,1	342,0	313,3
Активы	1 253,0	1 204,0	1 254,5
Чистый долг / EBITDA	1,9x	3,5x	3,6x
Покрытие процентов	1,4x	1,2x	1,4x



Озон

Эксперт РА:

ruA / Стабильный

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- **Ozon (Озон)** — [один из двух крупнейших онлайн-ритейлеров на территории Российской Федерации](#), общее число клиентов на конец 1-го полугодия 2026 — порядка 69 млн человек. На онлайн-платформе представлено 370 млн товарных позиций, размещенных в основном более чем 700 тыс. продавцами.
- У компании два основных операционных сегмента — «Электронная коммерция» и «Финтех». Бизнес в сегменте «Е-Commerce» заключается в продаже потребительских товаров различных категорий через собственную электронную платформу. «Финтех» занимается разработкой и развитием продуктов и финансовых решений для физических и юридических лиц на базе собственного банка, микрокредитной компании, прочих финансовых структур.
- Рыночная доля маркетплейса Ozon по итогам 2025 года составляет 32% (2-е место в РФ). GMV площадки с учетом услуг за 1-е полугодие 2026 года — 2,4 трлн рублей. Количество заказов за 1-е полугодие 2026 составило 1 742,0 млн.
- Компания представлена на территории всей РФ, в других странах СНГ, а также ведет деятельность в Турции, Китае.

Финансовый профиль

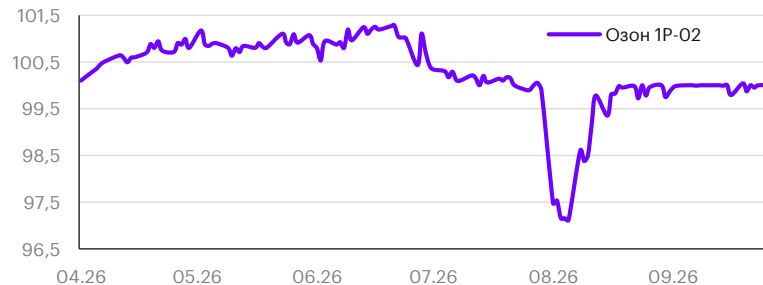
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,8x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,8x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 106,8¹ млрд рублей против 116,6¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Озон_001P-02	100,0	KC + 2%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	613,3	998,0	1203,4
EBITDA	40,1	156,4	191,4
FCF	215,9	445,5	514,6
Общий долг	347,1	407,4	458,0
Денежные средства и эквиваленты	119,3	113,7	106,8
Капитал	(132,5)	(148,4)	(154,0)
Активы	890,2	1 429,8	1 746,9
Чистый долг / EBITDA	2,1x	1,9x	1,8x
Покрытие процентов	2,6x	2,6x	2,8x



O'KEY

Последний отзыванный (02.06.2026) рейтинг от Эксперт РА

ruA- / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- «О'КЕЙ» — российский продуктовый ритейлер, имеющий под управлением 75 гипермаркетов общей площадью более 450 тыс. м².
- Ритейлер «Лента» 10 августа 2026 года через подконтрольную компанию [получила](#) 99,56% в уставном капитале «О'кей». В сделку вошли только 75 гипермаркетов общей торговой площадью 0,5 млн м², а также четыре арендованных распределительных центра общей площадью 0,1 млн м². Дискаунтеры «ДА!» остались в периметре группы OKEY SA.
- Магазины расположены в шести федеральных округах России, включая Северо-Западный, Центральный, Южный, Сибирский, Приволжский и Уральский.

Финансовый профиль

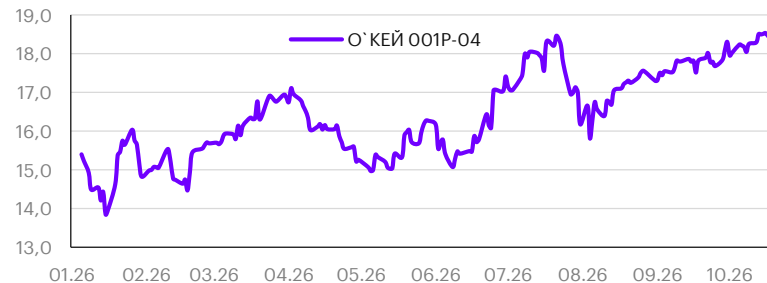
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 7,0x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,8x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 1,0¹ млрд рублей против 21,0¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
O'KEY_001P-06	19,4	0,4
O'KEY_001P-04	18,3	3,2

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	145,2	143,2	140,7
EBITDA	18,8	13,1	9,2
FCF	9,7	0,4	(5,3)
Общий долг	82,5	67,1	65,3
Денежные средства и эквиваленты	15,6	10,7	1,0
Капитал	(10,3)	(19,0)	-23,7
Активы	107,5	74,0	56,6
Чистый долг / EBITDA	3,6x	4,3x	7,0x
Покрытие процентов	1,8x	1,1x	0,8x



О компании

- «Первая Грузовая Компания» — частная транспортно-логистическая компания, один из лидеров рынка грузовых железнодорожных перевозок. По итогам 6 месяцев 2026 года АО «ПГК» возглавляет рейтинг [топ-30](#) операторов подвижного состава и [лидирует](#) по объему грузовых перевозок. Парк вагонов в управлении компании оценивается в 92,9 тыс. шт.
- Клиентами группы «ПГК» являются более 2 тыс. компаний из разных сегментов. Региональная сеть представлена офисами в 14 регионах России.
- По итогам 1-го полугодия 2026 года грузооборот составил 118,7 млрд т-км, объем перевозок снизился на 1% г/г и составил 63,3 млн т.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,3х¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,6х¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 65,8¹ млрд рублей против 23,3¹ млрд рублей краткосрочного долга.
- Также компания имеет акционерный долг вне периметра МСФО, по последним данным на конец 2025 года он составлял порядка [81](#) млрд рублей. Дивиденды, выплачиваемые компанией, частично идут в счет погашения процентов по кредиту.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ПГК. 003P-04	17,0	2,3

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ПГК. 003P-03	100,5	КС + 2,5%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	136,6	123,7	111,2
EBITDA	78,6	57,8	45,5
FCF	38,8	9,1	7,0
Общий долг	112,6	177,4	215,6
Денежные средства и эквиваленты	14,4	11,2	65,8
Капитал	35,4	(0,1)	(12,1)
Активы	180,8	207,3	221,2
Чистый долг / EBITDA	1,2x	2,9x	3,3x
Покрытие процентов	14,7x	2,5x	1,6x



ПИК

АКРА:

AA-(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- «**ПИК-Корпорация**» — компания, входящая в Группу «ПИК» (группа ПАО «ПИК СЗ»), [на ее долю приходится около 100% выручки и 106% активов Группы](#) (по данным финансовых отчетов компании и группы за 2025 год по МСФО).
- Группа «ПИК» — [крупнейший](#) российский девелопер на рынке жилья. Концентрируется на проектах в Москве и Московской области (компания является [лидером](#) в этом регионе).
- Земельный банк группы «ПИК» насчитывает свыше 20 млн м². На август 2026 года текущий объем строительства составляет 3,7 млн м².
- За 1-е полугодие 2026 года группа реализовала недвижимость общей площадью 621 тыс. м², объем ввода в эксплуатацию — 1 083 тыс. м².
- Компания контролируется ПАО «ПИК СЗ»³.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» с учетом средств на счетах эскроу составляет 0,8x³ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 5,7x³.
- Объем денежных средств и эквивалентов без учета средств на счетах эскроу составил 350,4³ млрд рублей против 153,9³ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
ПИК-Корпорация_001P-05	15,5	0,1

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	656,7	767,3	730,7
EBITDA	155,0	139,2	147,9
FCF ¹	(62,9)	(66,1)	(44,2)
Общий долг	648,4	954,2	1 017,3
Денежные средства и эквиваленты	230,6	359,3	350,4
Капитал	331,8	394,4	422,2
Активы	1 565,1	1 994,4	2 070,1
Чистый долг ² / EBITDA	0,2x	0,7x	0,8x
Покрытие процентов	5,6x	5,6x	5,7x

Источник: Cbonds, данные компании, оценки и расчеты АТОН. Примечание: (1) без учета приобретения инвестиционной недвижимости; (2) с учетом корректировки по остаткам на счетах эскроу; (3) отчет МСФО за 1-е полугодие 2026. *Цена и доходность облигаций рассчитана исходя из цен в режиме «1+». Облигация - безадрес. - с корректировкой на отклонение рыночного курса от официального курса, установленного Банком России на 19.10.2026. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Приведенная информация о доходности отражает ожидания и не гарантирована. Рыночные данные по состоянию на 19.10.2026.



ПКБ

Эксперт РА:

ruA- / Стабильный

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- **ПКБ** — одна из крупнейших коллекторских организаций в России, доля рынка коллекторских услуг по общему объему купленной задолженности по итогам 2025 года составила **22%**, по объему инвестиций — **18%**. Количество активных клиентов на конец 1-го полугодия 2026 — 4,4 млн человек.
- На классические сборы приходится 97% выручки за 2025 год, остальные поступления обеспечили услуги агентского взыскания и аутсорс колл-центров.
- В классической коллекторской деятельности по итогам 2025 года 69% сборов обеспечило принудительное судебное взыскание, 31% — добровольное.
- Основной акционер — ООО «Тинсайд» с долей 90% на конец 1-го полугодия 2026, конечные контролирующие стороны которого — О. Лярсон и ООО УК «ОСНОВАНИЕ».

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,2x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 4,7x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 1,7¹ млрд рублей против 6,2¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

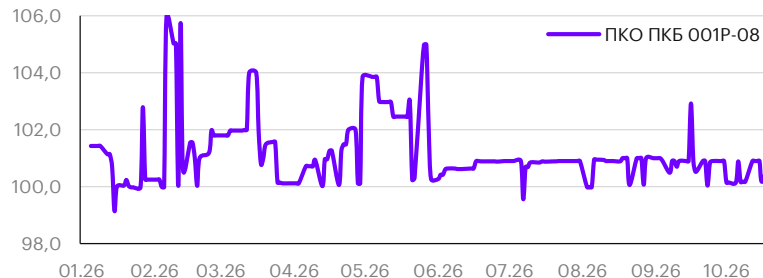
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ПКО ПКБ, 001P-12	18,3	1,4

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ПКО ПКБ, 001P-08	100,9	КС + 4%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	16,0	22,3	23,3
EBITDA	10,1	14,3	14,6
FCF	(0,1)	2,9	0,5
Купленный долговой портфель	22,2	28,4	32,7
Общий долг	12,9	15,6	18,9
Денежные средства и эквиваленты	0,7	1,5	1,7
Капитал	10,0	13,8	14,8
Активы	23,8	30,8	35,4
Чистый долг / EBITDA	1,2x	1,0x	1,2x
Покрытие процентов	7,2x	4,9x	4,7x



PKT

Эксперт РА:

ruAA- / Стабильный

АКРА:

AA(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- **PKT** — один из крупнейших контейнерных терминалов на территории РФ по пропускной способности. Терминал расположен в Большом Порту Санкт-Петербурга, который является одним из ключевых портов в стране.
- Расчетная пропускная способность терминала на площадке для хранения составляет 915 тыс. TEU в год, на причалах — 1,25 млн TEU в год. Общая площадь терминала составляет 89 га, количество причалов — 5.
- Входит в холдинг «Глобал Портс», являющийся [ведущим](#) оператором контейнерных терминалов на российском рынке по пропускной способности и грузообороту.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,5x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,4x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 3 млрд рублей¹ против 14 млрд рублей¹ краткосрочного долга. Кроме того, на балансе компании присутствует 20 млрд рублей¹ займов, выданных связанным сторонам.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
PKT_002P-01	17,6	2,4

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
PKT_002P-03	99,2	КС + 3,15%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2023	2024	1П25 12М
Выручка	8,3	10,3	9,8
EBITDA	4,5	5,0	4,2
FCF	2,7	1,3	0,8
Общий долг	6,2	17,0	17,7
Денежные средства и эквиваленты	0,5	1,8	2,8
Капитал	10,7	13,4	15,0
Активы	18,3	32,0	34,1
Чистый долг / EBITDA	1,3x	3,1x	3,5x
Покрытие процентов	20,3x	4,5x	2,4x



О компании

- «Полипласт» — [крупнейший](#) в России производитель специализированных промышленных химикатов для строительной отрасли, также выпускает промышленные химикаты для нефтедобычи, металлургии, кожевенной отрасли, производства чистящих и моющих средств.
- Доля рынка «Полипласта» в производстве ее базовой продукции составляет 60% и более. Доля крупнейшего отдельного продукта составляет порядка 15%.
- Основные активы компании включают в себя 8 заводов, 4 научно-технических центра и более 30 точек продаж по всей России.
- Основное сырье компания закупает на российском рынке по ценам ниже мировых. Производство в некоторой степени вертикально интегрировано (за счет внутреннего производства компания обеспечивает не менее [50%](#) собственного потребления нафталина), что позитивно сказывается на рентабельности.
- Основной акционер — И. Зинурович с долей 80%¹, 20%¹ принадлежит А. Ковалеву.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 4,2х¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,4х¹.
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере 5,3¹ млрд рублей, а также денежными средствами и эквивалентами в размере 2,5¹ млрд рублей против 136,5¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

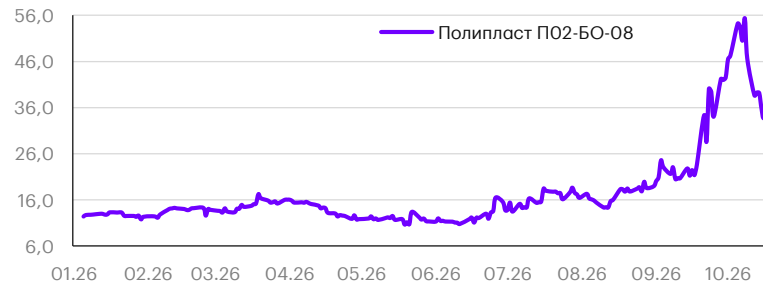
Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Полипласт, ПО2-БО-08	35,8	0,3

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Полипласт, ПО2-БО-05	32,6	0,5

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	139,5	236,4	257,7
EBITDA	41,1	60,7	69,3
FCF	(46,4)	(78,2)	(66,0)
Общий долг	144,5	245,7	291,7
Денежные средства и эквиваленты	11,0	4,5	2,5
Капитал	29,6	46,9	58,1
Активы	224,4	388,7	489,1
Чистый долг / EBITDA	3,6x	4,0x	4,2x
Покрытие процентов	1,8x	1,4x	1,4x



О компании

- «Полюс» входит в [пятерку](#) ведущих глобальных золотодобывающих компаний мира и является [крупнейшим](#) золотодобытчиком в России. Активы компании расположены в Красноярском крае, Иркутской и Магаданской областях, а также в Республике Саха и включают 5 действующих рудников, в том числе один из крупнейших в мире — Олимпиадинский ГОК (49% от общего объема производства компании).
- Кроме того, «Полюс» развивает 3 greenfield-проекта¹, включая одно из крупнейших месторождений в мире Сухой Лог в Иркутской области с запасами золота 43,5 млн унций и производственной мощностью 2,3–2,8 млн унций в год.
- В первом полугодии 2026 года производство золота составило 1 287 тыс. унций (-2% г/г). Реализация золота составила 950 тыс. унций при прогнозе на весь 2026 год 2,5–2,6 млн унций.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,1x².

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Полюс, ПБО-05	9,2	3,0

Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению**, %	Дюрация, лет
Полюс, ПБО-11	9,1	3,9

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	694,8	712,8	755,7
EBITDA	538,7	517,8	_ ³
FCF	125,3	156,6	_ ³
Общий долг	879,8	788,3	912,9
Денежные средства и эквиваленты	255,1	233,7	_ ³
Капитал	127,0	271,9	252,8
Активы	1 151,9	1 250,4	1 385,6
Чистый долг / EBITDA	1,2x	1,1x	1,1x
Покрытие процентов	8,9x	7,2x	_ ³



О компании

- «Почта России» — [крупнейший](#) федеральный почтовый и логистический оператор России, работающий во всех регионах страны.
- Предприятие включает в себя 38 тысяч отделений по всей стране, в ее штате порядка 200 тысяч сотрудников.
- Компания оказывает все виды услуг почтовой связи, осуществляет денежные переводы и доставку пенсий, обеспечивает прием платежей от населения, а также предоставляет логистические услуги для компаний электронной торговли.
- Ежегодно «Почта России» принимает около 2,6 млрд писем и счетов и обрабатывает почти 400 млн посылок.
- Компания находится в [100%](#) собственности Российской Федерации в лице Росимущества.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет $76,3 \times^3$ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне $0,1 \times^3$.
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере $88,2^3$ млрд рублей, а также денежными средствами и эквивалентами в размере $19,3^3$ млрд рублей против $44,6^3$ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Почта России, 003P-07	18,6	1,4
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Почта России, 003P-04	100,0	КС + 3%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	225,6	229,8	231,5
EBITDA	(1,9)	(6,1)	1,7
FCF	(18,2)	(19,6)	(27,6)
Общий долг	149,3	138,7	149,0
Денежные средства и эквиваленты ¹	46,6	18,6	19,3
Капитал	64,2	54,6	44,5
Активы	473,4	442,2	341,2
Чистый долг / EBITDA	-. ²	-. ²	76,3x
Покрытие процентов	-. ²	-. ²	0,1x



О компании

- «ПРОМОМЕД» — одна из ведущих компаний на фармацевтическом рынке РФ (входит в [топ-3](#)), осуществляет разработку, производство инновационных лекарственных средств и их вывод на рынок РФ и стран СНГ.
- Продуктовый портфель диверсифицирован и насчитывает более 379 лекарственных препаратов на конец 1-го полугодия 2026 года, более 150 препаратов находятся на стадии R&D и регистрации.
- За 6 месяцев 2026 года компания получила 109 патентов (+22 шт. г/г) и вывела на рынок 15 новых препаратов (+7 шт. г/г).
- Клиентская база диверсифицирована, а на долю крупнейшего покупателя приходится не более 30% в общем объеме выручки.
- Компания продолжает наращивать долю инновационных и биотехнологических решений — доля таких препаратов в выручке за 1-е полугодие 2026 года выросла до 85% (+25 п. п. г/г) и 80% (+27 п. п. г/г) соответственно.

Финансовый профиль

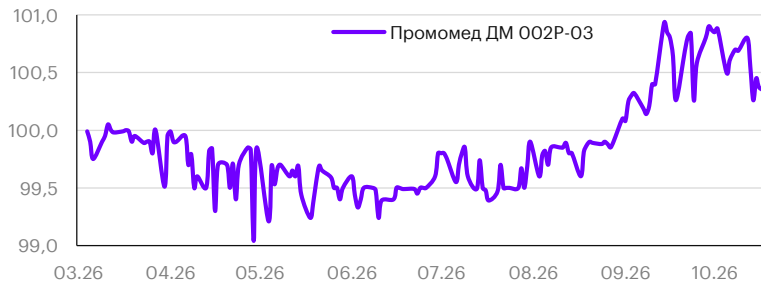
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет $1,6 \times^1$ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне $2,8 \times^1$.
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере 20,8¹ млрд рублей, а также денежными средствами и эквивалентами в размере 3,7¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ПРОМОМЕД_002P-02	101,1	КС + 2,8%
ПРОМОМЕД_002P-03	100,4	КС + 2,2%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	21,5	37,6	47,4
EBITDA	8,2	15,3	18,6
FCF	(4,0)	(4,3)	(6,7)
Общий долг	21,0	29,5	33,3
Денежные средства и эквиваленты	4,1	4,2	3,7
Капитал	19,7	26,7	28,9
Активы	53,1	71,0	84,9
Чистый долг / EBITDA	2,1x	1,7x	1,6x
Покрытие процентов	2,6x	2,7x	2,8x



О компании

- «РЕСО-Лизинг» — лизинговая компания, в портфеле которой преобладают легковые автомобили (62% от чистых инвестиций в лизинг), грузовой автотранспорт (24%), а также строительная техника, включая спецтехнику (9%). По итогам 2025 года объем нового бизнеса¹ составил 56 млрд рублей, 1-го полугодия 2026 — 17 млрд рублей.
- Лизинговый портфель (ЧИЛ²) на конец июня 2026 составляет 84 млрд рублей. Структура по отраслям: оптовая и розничная торговля — 30%; транспорт и связь — 24%; строительство — 23%; прочее — 23%. Стоимость риска (COR) — 4,4%³, при этом доля ЧИЛ, отнесенная к стадии 3 по МСФО, составляет 1,5%³. Активы к изъятию на уровне 4,0%³ ЧИЛ, а активы по расторгнутым договорам — 1,8%³ ЧИЛ.
- «РЕСО-Лизинг» занимает **12-е место** среди лизинговых компаний в России по объему нового бизнеса и **10-е место** по размеру лизингового портфеля.
- Компания **входит** в состав группы РЕСО — холдинга, объединяющего компании, работающие в страховом, банковском и лизинговом бизнесе.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 3,6%³, а чистая процентная маржа (NIM) — 10,1%³. Коэффициент отношения затрат к доходу (CIR) составляет 26,3%³.
- На конец июня 2026 коэффициент автономии составляет 28,4%, коэффициент «Чистый долг / Капитал» — 2,0х, а ЧИЛ / Долг — 1,3х.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
РЕСО-Лизинг. БО-П-23	16,1	0,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
РЕСО-Лизинг. БО-02П-05	98,6	RUONIA + 2,25%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	29,3	31,0	27,1
Чистая процентная маржа, %	9,8%	9,6%	10,1%
Чистая прибыль	6,2	0,3	1,0
Рентабельность капитала, %	23,4%	1,0%	3,6%
Капитал	28,1	28,4	29,3
Активы	149,9	130,6	103,0
Чистые инвестиции в лизинг	135,0	93,7	84,0
Стоимость риска, %	2,4%	5,3%	4,4%
Капитал / Активы, %	18,8%	21,7%	28,4%

О компании

- «peСтор» — группа компаний, владеющая сетью магазинов, которые специализируются на торговле продукцией Apple (проект restore:), Samsung и других известных брендов. Компания развивает мультибрендовые форматы — Street Beat, Amazing Red и «Мир Кубиков» (всего 15 брендов на конец 2025 года).
- На конец 2025 года компания насчитывает 433 офлайн-магазина в 36 городах России. При этом «peСтор» развивает продажи через маркетплейсы и собственные сайты, доля онлайн-продаж в выручке за 1-е полугодие 2026 года — 13%.
- За 2025 год совокупный поток посетителей составил 42 млн человек. Компания насчитывает более 4 тыс. сотрудников.
- Доля компании в продажах смартфонов Apple в РФ — более 14% (в продажах планшетов — 21%, ноутбуков — 24%). Доля в продажах смартфонов Samsung в РФ — более 8% (в продажах планшетов — 13%, ноутбуков — 12%).
- Бенефициар компании — Ф. Г. Генс, доля его владения составляет 90%¹.

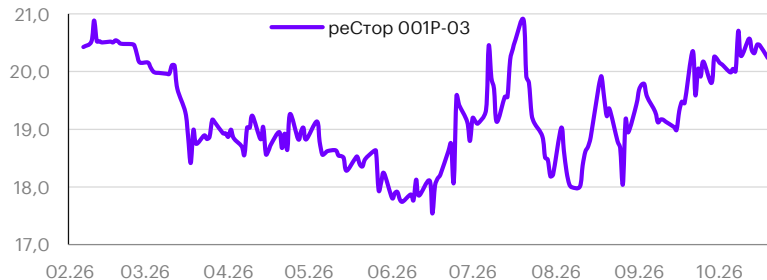
Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,5x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,5x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов на конец 2024 года составил 1,2¹ млрд рублей против 8,8¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
peСтор_001P-02	20,5	1,0
peСтор_001P-03	20,2	1,1

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025
Выручка	77,2	70,1
EBITDA	8,2	9,4
FCF	2,3	7,6
Общий долг	20,2	15,5
Денежные средства и эквиваленты	1,8	1,2
Капитал	6,5	7,7
Активы	42,5	34,6
Чистый долг / EBITDA	2,2x	1,5x
Покрытие процентов	2,7x	2,5x



РЖД

Эксперт РА:

ruAAA / Стабильный

АКРА:

AAA(RU) / Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- РЖД — [естественная монополия](#), одна из крупнейших в мире железнодорожных компаний. Группа обеспечивает грузовые и пассажирские перевозки, а также предоставляет вспомогательные и логистические услуги. В собственности РЖД находится [третья](#) в мире по протяженности железнодорожная сеть (85,5 тыс. км. на конец 2025, из которых 44,3 тыс. км. — электрифицированные линии), охватывающая 77 субъектов РФ. В структуру активов входят 14,7 тыс. локомотивов, 159,3 тыс. грузовых вагонов и 17 тыс. пассажирских вагонов. Один из [крупнейших](#) операторов грузового подвижного состава. Выручка в значительной степени формируется за счет регулируемых тарифов, устанавливаемых государством.
- На инфраструктуру РЖД¹ приходится 44,8% общего грузооборота (82,4% без учета трубопроводного) и 27,1% пассажирооборота. РЖД занимает 2-е место¹ в мире по грузообороту и 4-е место¹ по пассажирообороту. В 2025 погрузка составила 1 115,8 млн тонн, грузооборот — 3 075,3 млрд ткм, а пассажирооборот — 142,3 млрд пасс.-км.
- [Единственным](#) акционером является Российская Федерация.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,3x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,7x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 114 млрд рублей² против 1 162 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
РЖД_001P-51R	9,0	2,6

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
РЖД_001P-54R	99,4	RUONIA + 1,9%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	3 296,3	3 637,9	3 828,3
EBITDA	906,6	1 059,8	1 168,7
FCF	(739,8)	(691,1)	(321,5)
Общий долг	3 186,4	3 969,4	3 921,8
Денежные средства и эквиваленты	279,1	275,6	114,2
Капитал	4 644,9	4 634,3	4 645,2
Активы	9 660,8	10 476,9	10 783,0
Чистый долг / EBITDA	3,2x	3,5x	3,3x
Покрытие процентов	2,3x	1,6x	1,7x



О компании

- «Росагролизинг» был [создан](#) для выполнения поставленных правительством РФ задач по развитию и модернизации предприятий АПК России за счет поставки сельхозтехники (88% от дебиторской задолженности компании по финансовому лизингу). По итогам 2025 года объем нового бизнеса составил 77 млрд рублей¹, 1-го полугодия 2026 — 49 млрд рублей.
- На конец июня 2026 лизинговый портфель (объем чистых инвестиций в лизинг и чистых инвестиций по инвестиционному лизингу) составляет 239 млрд рублей. Стоимость риска (COR) на уровне 1,5%², при этом доля портфеля, отнесенная к стадии 3 по МСФО, составляет 1,7%². Дебиторская задолженность по расторгнутым договорам лизинга и имущество к изъятию составляют 0,8%².
- «Росагролизинг» занимает [6-е место](#) среди лизинговых компаний в России по объему нового бизнеса и [7-е место](#) по размеру лизингового портфеля. Компания является [лидером](#) в сегменте лизинга сельскохозяйственной техники, занимая 63%³ рынка по объему нового бизнеса и 77%³ в терминах лизингового портфеля.
- Компания на [100%](#) принадлежит Российской Федерации.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 2,0%², а чистая процентная маржа (NIM) — 5,6%². Коэффициент отношения затрат к доходу (CIR) составляет 50,9%².
- На конец июня 2026 коэффициент автономии составляет 40,3%, коэффициент «Чистый долг / Капитал» — 1,3х, а «ЧИЛ / Долг» — 1,5х.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Росагролизинг_001P-05	98,5	RUONIA + 1,8%
Росагролизинг_002P-02	99,5	КС + 2%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	26,1	34,1	36,7
Чистая процентная маржа, %	3,8%	4,4%	5,6%
Чистая прибыль	1,3	1,5	2,3
Рентабельность капитала, %	1,2%	1,4%	2,0%
Капитал	107,4	113,3	114,3
Активы	246,3	260,8	283,8
Чистые инвестиции в лизинг	195,0	205,6	218,7
Стоимость риска, %	0,6%	1,3%	1,5%
Капитал / Активы, %	43,6%	43,4%	40,3%



О компании

- «Роснефть» — [крупнейшая](#) вертикально интегрированная нефтегазовая компания в России и один из крупнейших в мире нефтепроизводителей.
- Доля компании в добыче нефти в России составляет порядка 40%, в добыче газа — около 15%. Объем добычи жидких углеводородов за 1-е полугодие 2026 года составил 125 млн тонн, объем добычи газа — 42 млрд кубометров.
- Компания — [лидер](#) российской нефтепереработки с долей порядка 30%. В состав нефтеперерабатывающего и нефтехимического блока входят 13 НПЗ, а также три нефтехимических, четыре газоперерабатывающих завода, три предприятия по производству катализаторов и одно сервисное предприятие. Сеть АЗС компании является [крупнейшей](#) в России (около 3 тыс. АЗС).
- Объем доказанных запасов углеводородов группы на 31.12.2024 обеспечивает ей 20 лет добычи при текущем уровне производства.
- [Компания находится под контролем Российской Федерации](#) и является крупнейшим налогоплательщиком страны.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,8x².
- Компания не раскрывает детальную структуру пассивов и активов.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Роснефть_001P-04	10,5	0,5
Роснефть_002P-03	14,7	1,0

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	10 139	8 236	8 262
EBITDA	3 029	2 173	2 415
FCF	1 295	700	721
Общий долг	-	-	-
Денежные средства и эквиваленты	-	-	-
Капитал	9 157	9 078	9 285
Активы	20 682	21 560	21 656
Чистый долг / EBITDA	1,4x ²	1,5x ²	1,8x ²
Покрытие процентов	_ ³	_ ³	_ ³



О компании

- **Россельхозбанк** — один из крупнейших российских банков, специализирующийся на кредитовании агропромышленного комплекса, входит в список системно значимых кредитных организаций.
- Структура кредитного портфеля² на конец 1-го полугодия 2026: ЮЛ — 88%, ФЛ — 12%. Структура средств клиентов: ЮЛ — 53%, ФЛ — 47%.
- По данным банка, в настоящее время он осуществляет около [80%](#) финансирования сезонных сельскохозяйственных работ.
- [100%](#) акций принадлежит Российской Федерации. Исторически компания докапитализировалась за счет государства.

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 14,5%¹, а чистая процентная маржа (NIM) — 3,1%¹ при стоимости риска -0,5%¹. Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 55,2%¹. Доля неработающих кредитов составляет 2,0%¹.
- Достаточность базового капитала (H1.1) на конец 1-го полугодия 2026 года составляет 8,3%, достаточность собственных средств (H1.0) — 12,5%, показатель достаточности основного капитала (H1.2) — 9,5%.

Примеры выпусков в обращении

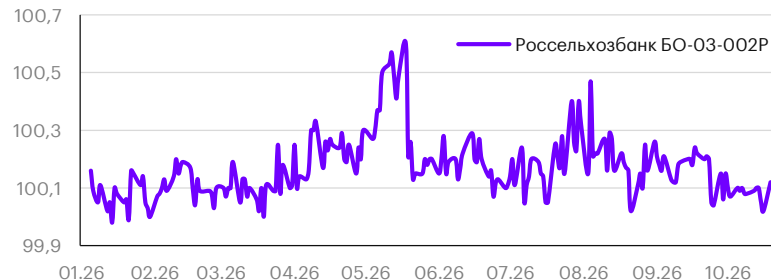
Фиксированный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Россельхозбанк_01T1	59,5	9%

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Россельхозбанк_БО-03-002P	100,1	RUONIA + 1,3%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	697,4	848,4	783,8
Чистая процентная маржа ¹ , %	2,7%	2,7%	3,1%
Чистая прибыль	39,8	50,1	59,2
Рентабельность капитала ¹ , %	13,2%	14,5%	23,9%
Капитал	307,6	383,6	430,8
Активы	5 566,4	5 965,3	5 613,9
Кредиты клиентам после вычета резервов	4 029,3	4 162,7	4 142,8
Стоимость риска ¹ , %	0,8%	0,8%	(0,5%)
Достаточность базового капитала (H1.1) ¹ , %	6,6%	7,7%	8,3%



Россети

Эксперт РА:

ruAAA / Стабильный

АКРА:

AAA(RU)/ Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- «Россети» — субъект естественной монополии, один из [крупнейших](#) в мире электросетевых холдингов, обеспечивающий электроснабжение потребителей в 82 регионах России на территории всех 8 федеральных округов.
- В управлении находятся 2,6 млн км линий электропередачи и 611,7 тыс. электрических подстанций общей мощностью 892,4 ГВА. По сетям Группы передается [более 80%](#) всей вырабатываемой в РФ электроэнергии.
- В 2025 году передача электроэнергии составила 836,9 млрд кВт·ч. Тарифы на передачу электроэнергии регулируются государством.
- [Контролирующим](#) акционером компании является Российская Федерация в лице Росимущества с долей [77,02%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,8x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 5,1x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 285 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями объемом 1 563 млрд рублей¹ против 275 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Россети_001P-17R	14,6	0,6

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Россети_001P-08R	100,0	КС + 1,3%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	1 505,7	1 834,0	1 979,4
EBITDA	422,0	555,7	602,4
FCF	(91,6)	(17,0)	(5,9)
Общий долг	741,8	829,7	775,7
Денежные средства и эквиваленты	226,9	271,9	285,2
Капитал	1 723,4	1 906,5	2 156,3
Активы	3 445,8	3 928,5	4 074,2
Чистый долг / EBITDA	1,2x	1,0x	0,8x
Покрытие процентов	4,7x	4,5x	5,1x



Россети Ленэнерго

Эксперт РА:

ruAAA / Стабильный

АКРА:

AAA(RU) / Стабильный

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- «Россети Ленэнерго» — региональная электросетевая организация, осуществляющая деятельность на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области. Субъект естественной монополии. Доля рынка на территории присутствия составляет [89%](#).
- Протяженность линий электропередачи составляет 88 тыс. км. (воздушные линии — 54,7 тыс. км, кабельные — 33,3 тыс. км.). В управлении компании 31,6 тыс. подстанций установленной мощностью 39 ГВА.
- В 2025 отпуск электроэнергии из сети составил 36,2 млрд киловатт-часов, объем оказанных услуг по передаче электроэнергии — 35,1 млрд киловатт-часов (Санкт-Петербург — 60%; Ленинградская область — 40%), уровень потерь в сетях — 10%. Мощность исполненных договоров по технологическому присоединению — 1 186 МВт, количество исполненных договоров — 29,8 тыс.
- [67,5%](#) акций принадлежат ПАО «Россети».

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет -0,2x¹, а «Долг / EBITDA» — 0,1x¹. Покрытие процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 43,0x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 29 млрд рублей¹ против 12 млрд рублей¹ совокупного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Россети Ленэнерго_001P-01	100,0	КС + 1,15%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	122,7	143,0	155,1
EBITDA	66,7	77,6	89,9
FCF	17,1	9,9	4,7
Общий долг	28,2	28,8	12,2
Денежные средства и эквиваленты	37,8	49,4	28,5
Капитал	199,2	228,3	244,8
Активы	299,2	345,7	344,6
Чистый долг / EBITDA	-0,1x	-0,3x	-0,2x
Покрытие процентов	24,4x	30,8x	43,0x



Россети Московский регион

АКРА:

AAA(RU) / Стабильный

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- «Россети Московский регион» — региональная электросетевая организация, осуществляющая деятельность на территории Москвы и Московской области. Субъект естественной монополии. Крупнейший¹ игрок в Московском регионе с долей рынка по полезному отпуску электроэнергии 73,9%¹ (в Москве — 80,6%¹).
- Протяженность кабельных линий электропередачи составляет 86,4 тыс. км., воздушных линий электропередачи — 88,1 тыс. км. В управлении компании 51,7 тыс. подстанций мощностью 86,1 ГВА.
- В 2025 отпуск электроэнергии в сеть составил 104,7 млрд киловатт-часов (Москва — 48%; Московская область — 52%), уровень потерь в сетях — 7,5%. Мощность исполненных договоров по технологическому присоединению — 2 324 МВт, количество исполненных договоров — 53,7 тыс.
- [50,9%](#) акций принадлежат ПАО «Россети».

Финансовый профиль

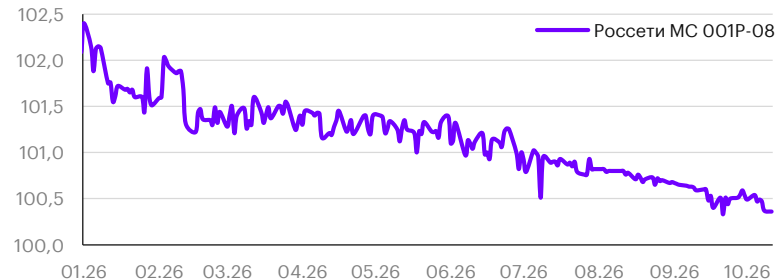
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,6х² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 8,2х².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 14 млрд рублей², а также невыбранными кредитными линиями объемом 156 млрд рублей² против 70 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Россети МР_001P-08	100,4	КС + 2,9%
Россети МР_001P-06	100,0	КС + 1,15%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	249,0	285,0	313,9
EBITDA	75,1	102,7	114,2
FCF	4,2	(3,2)	5,6
Общий долг	72,5	78,3	81,9
Денежные средства и эквиваленты	17,7	13,5	13,6
Капитал	223,2	257,4	273,2
Активы	500,4	577,4	613,0
Чистый долг / EBITDA	0,7х	0,6х	0,6х
Покрытие процентов	8,8х	6,7х	8,2х



О компании

- «Россети Сибирь» — региональная электросетевая организация, осуществляющая деятельность на территории Республика Бурятия, Алтай, Хакасия, а также Красноярского, Забайкальского и Алтайского краев, Кемеровской и Омской областей. Субъект естественной монополии. Территория обслуживания — свыше 1,7 млн кв. км. Доля рынка в регионах присутствия составляет 70%.
- Протяженность линий электропередачи составляет 264,4 тыс. км. В управлении компании 62,2 тыс. подстанций установленной мощностью 46 ГВА.
- В 2025 отпуск электроэнергии из сети составил 59,4 млрд киловатт-часов, уровень потерь в сетях — 7,9%. Мощность исполненных договоров по технологическому присоединению — 822,3 МВт, количество исполненных договоров — 26,5 тыс.
- 57,9% акций принадлежат ПАО «Россети».

Финансовый профиль

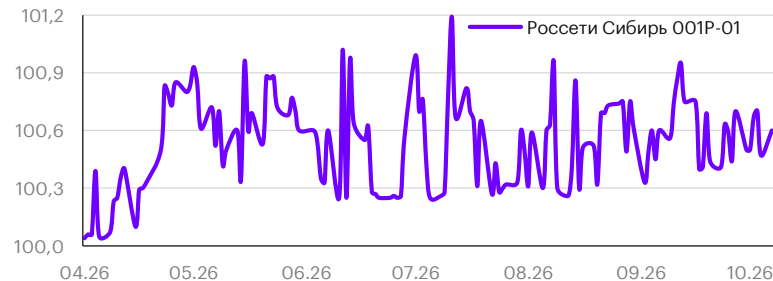
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,1x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,4x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 2 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями объемом 107 млрд рублей¹ против 10 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Россети Сибирь, 001P-01	100,6	КС + 1,70%
Россети Сибирь, 001P-02	100,3	КС + 1,45%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	77,6	133,4	146,4
EBITDA	12,8	16,5	22,7
FCF	(5,6)	4,3	0,7
Общий долг	50,2	52,4	49,9
Денежные средства и эквиваленты	2,0	9,3	2,0
Капитал	14,0	15,2	20,6
Активы	94,3	113,5	114,7
Чистый долг / EBITDA	3,8x	2,6x	2,1x
Покрытие процентов	1,7x	1,6x	2,4x



О компании

- «Россети Центр» — региональная электросетевая организация, осуществляющая деятельность на территории 11 областей Центральной части России общей площадью 457,7 тыс. кв. км. Субъект естественной монополии. Доля рынка на территории присутствия по передаче электроэнергии составляет [94,6%](#), по технологическому присоединению — [93%](#).
- Протяженность линий электропередачи составляет 407,3 тыс. км. (воздушные линии — 382,4 тыс. км, кабельные — 24,9 тыс. км.). В управлении компании 109 тыс. подстанций мощностью 57,3 ГВА.
- В 2025 году полезный отпуск электроэнергии составил 48,4 млрд киловатт-часов, объем оказанных услуг по передаче электроэнергии — 47,3 млрд киловатт-часов, уровень потерь в сетях — 10,4%. Мощность исполненных договоров по технологическому присоединению — 910,5 МВт, количество исполненных договоров — 39,6 тыс.
- [50,7%](#) акций принадлежат ПАО «Россети».

Финансовый профиль

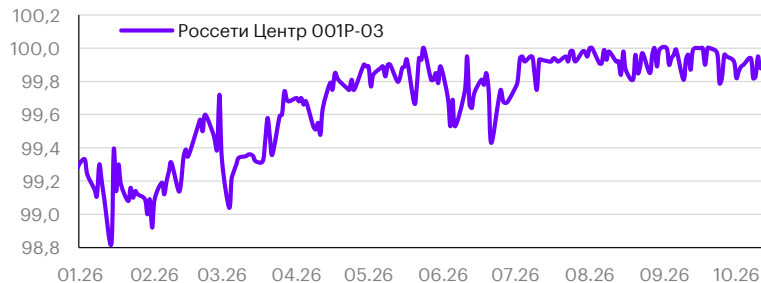
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,8x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 6,4x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 11 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями объемом 160 млрд рублей¹ против 15 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Россети Центр. 001P-03	99,9	КС + 0,9%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	138,2	153,0	162,6
EBITDA	32,6	41,2	44,2
FCF	2,6	3,2	3,5
Общий долг	44,3	44,1	43,8
Денежные средства и эквиваленты	5,1	7,7	10,7
Капитал	64,8	73,2	80,4
Активы	158,9	174,0	177,8
Чистый долг / EBITDA	1,2x	0,9x	0,8x
Покрытие процентов	5,0x	5,4x	6,4x



О компании

- «Ростелеком» — крупнейший российский провайдер цифровых услуг и решений на рынке телекоммуникаций. Компания развивает фиксированную и мобильную связь, интернет, ТВ, облачные сервисы, кибербезопасность, дата-центры и цифровые решения.
- Клиентская база достигла 48,9 млн абонентов мобильной связи, в сегменте доступа в интернет на оптических технологиях — 14,4 млн абонентов, в сегменте интернет-телевидения — 8,1 млн, кабельного ТВ — 4,0 млн абонентов.
- Основной акционер — Российская Федерация в лице Росимущества с долей [35,91%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,2x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,8x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 18,8¹ млрд рублей против 326,4¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

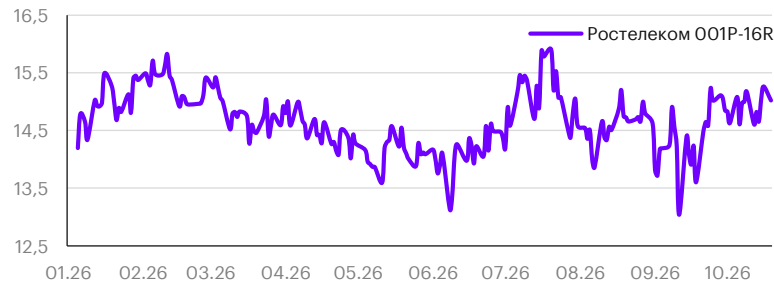
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Ростелеком_001P-16R	15,0	0,5

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Ростелеком_001P-09R	100,2	КС + 1,15%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	779,9	872,8	914,9
EBITDA	302,5	331,0	348,1
FCF	20,7	4,4	17,4
Общий долг	723,7	739,9	776,5
Денежные средства и эквиваленты	46,4	26,2	18,8
Капитал	273,6	280,2	282,8
Активы	1 380,9	1 432,9	1 451,0
Чистый долг / EBITDA	2,2x	2,2x	2,2x
Покрытие процентов	3,6x	2,6x	2,8x



РУСАЛ

Эксперт РА:

ruA+ / Стабильный

АКРА:

A+(RU)/ Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- РУСАЛ — вертикально интегрированный производитель алюминия, один из [крупнейших](#) производителей первичного алюминия и сплавов в мире по объемам производства и [№1](#) за пределами Китая. На долю РУСАЛА приходится 5,3% мирового производства алюминия и 4,7% мирового производства глинозема.
- Производственная цепочка включает добычу бокситов, выпуск глинозема, первичного алюминия, фольги, упаковки и колес. РУСАЛ владеет долей в «Норильском никеле».
- В первом полугодии 2026 года компания произвела 2 млн тонн алюминия, 3,7 млн тонн глинозема и 10,9 млн тонн бокситов.
- Крупнейшим акционером является МКПАО «ЭН+ ГРУП» ([56,9%](#)).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 5,8x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,9x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере \$1 млрд¹ против \$8,6 млрд¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

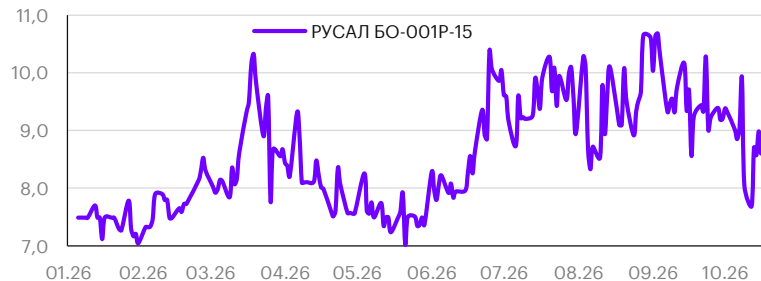
Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Русал. БО-001P-15	8,9	0,4

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
РУСАЛ. БО-001P-11	100,1	КС + 2,5%

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

\$ млн	2024	2025	1П26 12М
Выручка	12 082	14 812	15 630
EBITDA	1 494	1 053	1 535
FCF	(1 343)	(618)	(986)
Общий долг	7 918	9 602	9 929
Денежные средства и эквиваленты	1 503	1 548	1 038
Капитал	11 216	11 726	12 154
Активы	22 201	25 056	25 531
Чистый долг / EBITDA	4,3x	7,6x	5,8x
Покрытие процентов	3,0x	1,2x	1,9x



О компании

- «РусГидро» — [крупнейшая](#) гидроэнергетическая компания страны. Установленная мощность электростанций составляет [38,7 ГВт](#).
- Управляет более 60 гидроэлектростанциями по всей стране, тепловыми электростанциями на Дальнем Востоке, а также энергосбытовыми компаниями и научно-проектными институтами.
- За 6 мес. 2026 года выработка с учетом Богучанской ГЭС составила 76,4 млрд кВт-ч (+6,2% г/г), в том числе ГЭС и ГАЭС обеспечили выработку 60,6 млрд кВт-ч, тепловые станции Дальнего Востока — 15,6 млрд кВт-ч.
- Основной акционер — Российская Федерация в лице Росимущества с долей [62,2%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,0x³ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,9x³.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 74,9³ млрд рублей против 264,7³ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

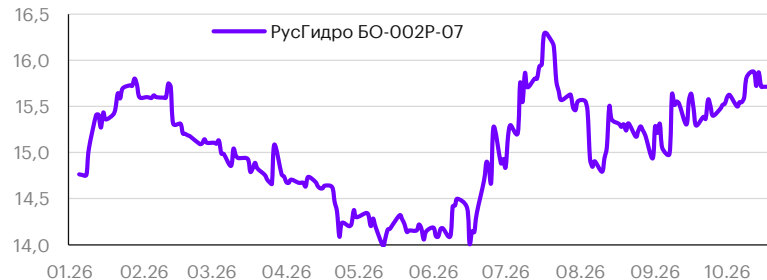
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
РусГидро БО-002Р-07	15,7	1,6

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
РусГидро БО-002Р-12	100,3	КС + 1,5%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка ¹	642,9	741,3	811,5
EBITDA	150,9	219,7	271,3
FCF	(156,8)	(246,6)	(222,5)
Общий долг ²	598,2	807,9	880,7
Денежные средства и эквиваленты	91,3	68,2	74,9
Капитал	585,3	703,6	763,1
Активы	1 365,7	1 756,1	1 885,2
Чистый долг / EBITDA	3,4x	3,4x	3,0x
Покрытие процентов	2,0x	1,7x	1,9x



О компании

- ГК «Самолет» — крупнейший в России девелопер по объему текущего строительства (на 01.09.2026 — 4,5 млн м²) и лидер рынка жилья в Московской и Ленинградской областях. Фокус на объектах эконом-и комфорт класса. Портфель компании насчитывает более 120 проектов, из них 66 — в стадии реализации (24 за пределами Московского региона). Земельный банк составляет 41,5 млн м² (№1 в России¹). Портфель коммерческой недвижимости — 2,2 млн м².
- Доля «Самолета» на московском рынке (Москва и Московская область) — 10,2%², в Ленинградской области — 22,8%², на рынке России — 4%². В 2025 объем продаж составил 1,2 млн м², а объем ввода недвижимости — 1,4 млн м². Отношение распроданности к стройготовности по портфелю компании составляет 71%.

Финансовый профиль

- По нашим оценкам, скорректированный на проектное финансирование (ПФ) коэффициент «Чистый долг / EBITDA» составляет 5,2x³ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,8x³.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в 10 млрд рублей³, а также невыбранными кредитными линиями с учетом лимитов ПФ в объеме 519 млрд рублей³ против 326 млрд рублей³ краткосрочного долга.
- Объем денежных средств на счетах эскроу составляет 339 млрд рублей³, что, по нашим расчетам, соответствует коэффициенту покрытия ПФ в 0,6x.

Примеры выпусков в обращении

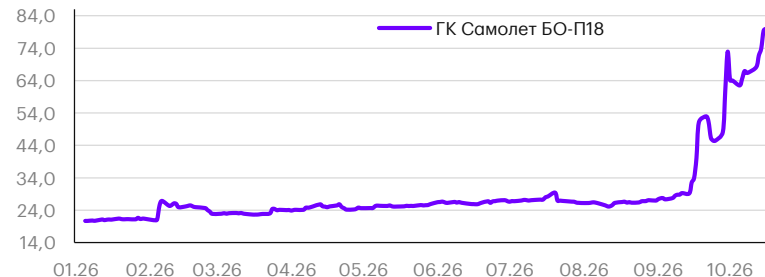
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ГК Самолет. БО-П18	77,7	1,6

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ГК Самолет. БО-П14	49,2	КС + 2,75%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	339,1	366,8	313,3
EBITDA	83,6	103,3	82,6
FCF	(282,2)	(219,3)	(152,0)
Общий долг	642,4	749,8	774,1
Денежные средства и эквиваленты	25,4	7,7	9,9
Капитал	52,6	50,2	23,0
Активы	961,1	1 019,6	1 031,0
Чистый долг / EBITDA	3,5x	3,6x	5,2x
Покрытие процентов	2,0x	2,1x	1,8x

О компании

- **Сбербанк** — [крупнейший](#) российский банк (1-е место по объему активов; на него приходится порядка трети всех активов банковской системы РФ).
- Количество активных клиентов-физических лиц на конец 1-го полугодия 2026 года — 110,6 млн человек, количество активных корпоративных клиентов — 3,5 млн.
- Структура кредитного портфеля на конец 1-го полугодия 2026¹: ЮЛ — 59%, ФЛ — 41%. Портфель корпоративных кредитов¹ на 57% представлен коммерческим кредитованием, остальное — средства, предоставленные в рамках проектного финансирования. Основные компоненты портфеля розничных кредитов¹: жилищное кредитование (69%), потребительские кредиты (15%), кредитные карты (11%). Структура средств клиентов¹: ЮЛ — 30%, ФЛ — 70%.
- Контрольный пакет акций находится у Министерства финансов Российской Федерации (50% + 1 акция¹).

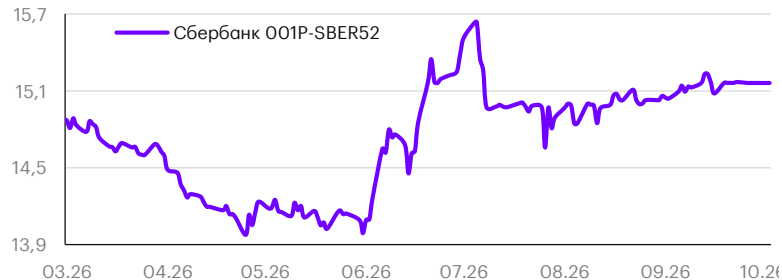
Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составила 24,2%², а чистая процентная маржа (NIM) — 6,5%² при стоимости риска 1,2%². Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 27,9%². Доля неработающих кредитов составила 5,5%².
- Достаточность базового капитала (H1.1) на конец 1-го полугодия 2026 составляет [10,4%](#), достаточность собственных средств (H1.0) — [13,2%](#). Показатель достаточности основного капитала (H1.2) — [10,6%](#).

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Сбербанк_001P-SBER51	15,2	1,4
Сбербанк_001P-SBER52	15,2	1,6

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	7 504,3	9 645,5	9 616,8
Чистая процентная маржа ¹ , %	5,9%	6,2%	6,5%
Чистая прибыль	1 580,3	1 705,9	1 866,0
Рентабельность капитала ¹ , %	24,0%	22,7%	24,2%
Капитал	7 173,5	8 346,5	8 531,8
Активы	60 855,1	68 814,5	69 141,5
Кредиты клиентам после вычета резервов	43 841,9	47 972,7	49 975,0
Стоимость риска ¹ , %	1,0%	1,3%	1,2%
Достаточность базового капитала (H2O.1) ¹ , %	11,0%	11,7%	12,6%



О компании

- «Северсталь» — одна из **крупнейших** сталелитейных компаний в России, охватывающая добычу и обогащение железной руды, а также выпуск широкой номенклатуры металлопродукции (плоский и сортовой прокат, трубы и метизы). Ключевой актив — Череповецкий металлургический комбинат (мощность 11,5 млн т стали в год). Производство стали на 90%¹ основано на конвертерной технологии, доля электродуговых печей — 10%. Компания на 100%¹ самообеспечена железорудным сырьем (срок жизни запасов более 100 лет). Один из мировых лидеров¹ по себестоимости производства.
- В 2025 году «Северсталь» произвела 10,8 млн т стали и 11,2 млн т чугуна. Структура продаж металлопродукции¹: продукция с высокой добавленной стоимостью — 50%; коммерческая сталь — 40%; полуфабрикаты — 10%. Объем продаж железорудного сырья — 1,7 млн т. Большую часть продукции компания реализует на внутреннем рынке, обладая развитой сбытовой сетью. Доля крупнейшего клиента в продажах не превышает 5%.
- Ключевым акционером компании является А.А. Мордашов с долей 77%².

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,9х³ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 4,3х³.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 7 млрд рублей³, а также невыбранными кредитными линиями объемом 43 млрд рублей³ против 91 млрд рублей³ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Северсталь_002P-01	100,2	КС + 1,1%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	829,8	712,9	668,2
EBITDA	237,9	137,6	101,3
FCF	64,9	(49,2)	(81,4)
Общий долг	108,5	60,1	95,7
Денежные средства и эквиваленты	128,6	38,4	7,2
Капитал	496,5	528,3	532,6
Активы	861,8	853,2	891,4
Чистый долг / EBITDA	-0,1х	0,2х	0,9х
Покрытие процентов	9,3х	4,7х	4,3х



О компании

- «Селектел» — предоставляет широкий спектр услуг ИТ-инфраструктуры на российском рынке, включая частные облака на базе выделенных серверов (57% выручки), публичные и частные облака (30%), а также услуги дата-центров (8%). Более 50 продуктов. 4 собственные площадки ЦОД на 3 612 серверных стоек в Санкт-Петербурге, Москве и Ленинградской области.
- Один из [лидеров](#) в сегменте IaaS с долей рынка 8,4%. Компания является игроком [№1](#) на рынке выделенных серверов с долей рынка более 50%.
- Более 44 тыс. клиентов, включая малые и средние предприятия, а также крупные корпорации. В 2025 на ТОП-5 клиентов пришлось 17% выручки¹, а на ТОП-100 — 51% выручки¹. Доля рекуррентной выручки — 99%¹. ТОП-3 отрасли (ИТ, ритейл и финансы) занимают 64% выручки¹.
- [Конечным](#) контролем обладает Мирилашвили Вячеслав Михайлович.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,1x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 3,2x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 2 млрд рублей², а также невыбранными кредитными линиями объемом 10 млрд рублей² против 10 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

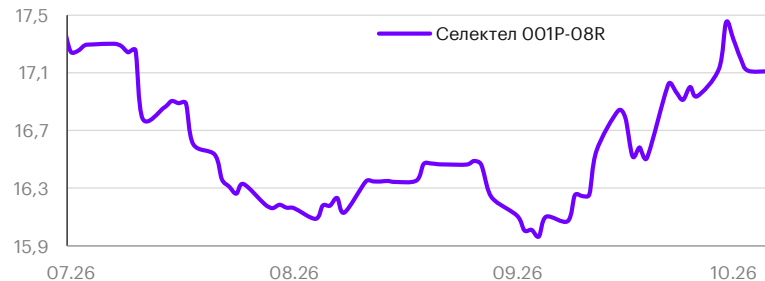
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Селектел_001P-08R	17,1	2,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Селектел_001P-09R	99,9	КС + 2%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	13,2	18,3	19,6
EBITDA	7,0	9,7	9,9
FCF	(0,4)	(1,5)	(4,8)
Общий долг	17,1	17,7	22,8
Денежные средства и эквиваленты	3,6	0,9	1,8
Капитал	4,9	6,8	8,5
Активы	27,7	30,8	38,8
Чистый долг / EBITDA	1,9x	1,7x	2,1x
Покрытие процентов	4,2x	3,3x	3,2x



О компании

- «Селигдар» — один из [ведущих](#) производителей золота и [крупнейший](#) производитель олова в России. Добывающие мощности расположены в Республике Саха, Алтайском крае, Республике Бурятия, Оренбургской области, Хабаровском крае и на Чукотке. В структуру активов входят 9 производственных комплексов.
- За первое полугодие 2026 года произведено 3,3 тонн лигатурного золота, 2 тыс. тонн олова в концентрате, 1,3 тыс. тонн меди в концентрате и 65 тонн вольфрама в концентрате.
- Крупнейшим акционером является ООО «Максимус» ([50,6%](#)).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,6x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,1x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 8 млрд рублей¹, а также установленными кредитными лимитами объемом 151 млрд рублей¹ против 58 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Селигдар_001P-08	17,9	1,4

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Селигдар_001P-07	101,0	КС + 4,5%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	59,3	87,9	101,1
EBITDA	23,6	36,3	43,1
FCF	(1,7)	(36,1)	(32,0)
Общий долг	90,8	154,5	163,0
Денежные средства и эквиваленты	8,4	9,3	7,9
Капитал	21,6	10,6	14,0
Активы	179,2	213,0	231,2
Чистый долг / EBITDA	3,5x	4,0x	3,6x
Покрытие процентов	2,5x	2,1x	2,1x



О компании

- «Село Зеленое Холдинг» — один из крупнейших агрохолдингов России (входит в [топ-6](#)). Головная компания группы зарегистрирована в Ижевске (Республика Удмуртия).
- Имеет 19 производственных площадок: молочные и птицеводческие фермы, свинопольные комплексы, предприятия по переработке молока и мяса, комбикормовый завод.
- Компания работает на федеральном уровне, активно сотрудничает с крупнейшими сетями розничных магазинов. Крупнейшими рынками сбыта являются Удмуртия (20%), Москва и Московская область (19%), а всего продукция поставляется в 74 региона России.
- На конец 1-го полугодия 2026 года 50% акций принадлежат ООО «Аграрий Прикамья», которым на 100% владеет Осолков Андрей, остальные 50% принадлежат ООО «Приволжский продовольственный концерн», которым на 100% владеет Шутлов Андрей Васильевич.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,7х¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,8х¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 7,6¹ млрд рублей против 13,7¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Село Зеленое_001P-02	17,2	1,0

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Село Зелёное_001P-03	100,0	КС + 2,75%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	93,7	106,2	110,4
EBITDA	11,8	12,4	12,8
FCF	215,9	(6,4)	(4,9)
Общий долг	42,7	55,7	55,5
Денежные средства и эквиваленты	3,7	8,2	7,6
Капитал	12,2	11,9	12,8
Активы	68,0	82,3	87,8
Чистый долг / EBITDA	3,3х	3,8х	3,7х
Покрывание процентов	2,6х	1,5х	1,8х



СИБУР

Эксперт РА:

ruAAA / Развивающийся

АКРА:

AAA(RU)/ Стабильный

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- **СИБУР** — крупнейшая интегрированная нефтегазохимическая компания в России, осуществляющая производство полипропилена, полиэтилена, БОПП-пленок, поливинилхлорида, каучука, пластиков и продуктов органического синтеза. Один из лидеров на мировом рынке. Группа реализует продукцию как на рынке РФ, так и на экспорт.
- Производственные мощности газопереработки — 11,1 млн тонн ШФЛУ и 25,8 млрд м³ ПНГ в год, нефтехимической продукции — 3,2 млн тонн полиэтилена, 2 млн тонн полипропилена и 4,6 млн тонн пластиков и продуктов органического синтеза в год. Нефтехимические производства в значительной степени обеспечены собственным сырьем, производимым на основе закупаемых побочных продуктов добычи нефти и газа.
- В 2025 году реализация нефтехимических продуктов составила 9,7 млн тонн, в том числе полиэтилена — 2,9 млн тонн и полипропилена — 1,7 млн тонн. Готовность Амурского ГХК достигла 100%, комплекса ДГП-2 в Тобольске — 92%.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,7x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,6x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 135 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями объемом 77 млрд рублей¹ против 207 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

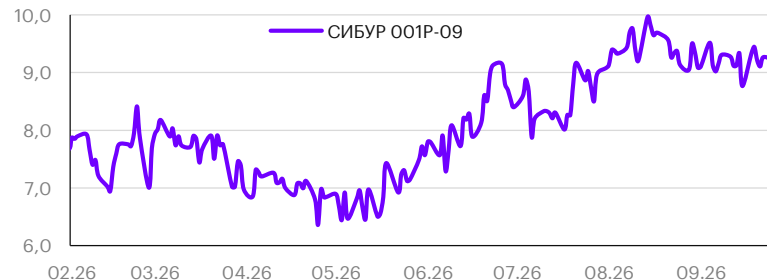
Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
СИБУР_001P-09	9,2	2,2

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
СИБУР_001P-07	15,7	2,0

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	1 170,9	1 049,0	1 035,9
EBITDA	477,0	369,6	371,6
FCF	8,1	(55,8)	38,1
Общий долг	924,4	1 212,3	1 145,6
Денежные средства и эквиваленты	67,4	168,7	135,3
Капитал	1 291,7	1 415,3	1 460,6
Активы	2 832,2	2 777,2	3 266,2
Чистый долг / EBITDA	1,8x	2,8x	2,7x
Покрытие процентов	7,3x	2,5x	2,6x

Источник: SbonDs, данные компании, оценки и расчеты АТОН. Примечание: (1) согласно отчетности по МСФО за 1P2026. *Цена и доходность облигаций рассчитана исходя из цен в режиме «Т+». Облигации - безадрес. с корректировкой на отклонение рыночного курса от официального курса, установленного Банком России на 19.10.2026. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Приведенная информация о доходности отражает ожидания и не гарантирована. Рыночные данные по состоянию на 19.10.2026.



Синара — Транспортные Машины

АКРА:

A(RU) / Негативный

Рейтинг эмитента

≡ [К оглавлению](#)



О компании

- «Синара — Транспортные Машины» (СТМ) является поставщиком локомотивов, путевой техники, электропоездов, городского наземного транспорта, а также предоставляет услуги по сервисному обслуживанию и инфраструктурные услуги. База активов включает 5 машиностроительных заводов, электровозоремонтный завод и 27 депо, обеспечивающих сервис и ремонт локомотивов РЖД (30%¹ парка). Ключевой заказчик продукции и услуг — РЖД.
- СТМ занимает второе место среди российских производителей железнодорожной техники с долей рынка 11,6%¹. Доля компании в производстве локомотивов — 17%¹, электропоездов — 13%¹, путевой техники — 55%¹.
- В 2025 компания поставила 87 ед. электровозов, 113 вагонов электропоездов, 141 ед. городского транспорта, 8 ед. маневровых тепловозов, 68 ед. путевой техники 15 ед. дизельных двигателей.
- СТМ [входит](#) в Группу Синара, объединяющую предприятия различной отраслевой направленности, включая машиностроение, финансовые услуги и девелопмент.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 5,0x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,5x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 48 млрд рублей² против 85 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Синара-ТМ, 001P-08	19,5	2,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Синара-ТМ, 001P-07	99,1	КС + 4,25%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	118,5	123,1	123,5
EBITDA	13,0	14,3	13,3
FCF	(10,1)	22,9	7,8
Общий долг	94,4	103,8	114,6
Денежные средства и эквиваленты	45,3	61,9	48,3
Капитал	28,2	17,8	13,2
Активы	218,6	263,1	256,0
Чистый долг / EBITDA	3,8x	2,9x	5,0x
Покрытие процентов	0,9x	0,5x	0,5x

О компании

- **Совкомбанк** — один из крупнейших частных российских банков (входит в [топ-10](#) банков по величине активов и капитала). Количество активных клиентов составляет более 10 млн человек.
- Структура кредитного портфеля² на конец 1-го полугодия 2026: ЮЛ — 56%, ФЛ — 44%. Компоненты портфеля розничных кредитов²: автокредиты (37%), ипотека (32%), потребительские кредиты (19%), карты рассрочки (12%). Структура средств клиентов²: ЮЛ — 61%, ФЛ — 39%.
- За последние 10 лет банк закрыл более 25 сделок по слиянию и поглощению.
- У банка обширная сеть точек продаж (77 тыс.) и 1,8 тыс. офисов.
- Основной акционер — МКАО «Совко Капитал Партнерс» с долей [57,7%](#).

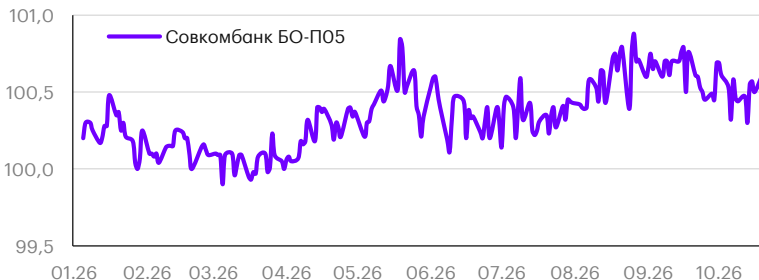
Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) за 1-е полугодие 2026 года составила 21,1%², а чистая процентная маржа (NIM) — 6,0%² при стоимости риска 2,6%². Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 46,4%². Уровень проблемной задолженности (NPL90+) составил 4,8%².
- Достаточность базового капитала (H1.1) на конец 1-го полугодия 2026 года составляет [8,5%](#), достаточность собственных средств (H1.0) — [11,1%](#).

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США		
Выпуск	Цена*, % от номинала	Ставка купона
Совкомбанк_СЗО-01	72,1	7,6%
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Совкомбанк_БО-П05	100,8	КС + 2%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	602,5	748,3	742,6
Чистая процентная маржа ¹ , %	5,4%	5,3%	6,0%
Чистая прибыль	77,2	53,2	73,8
Рентабельность капитала ¹ , %	25,6%	14,8%	21,1%
Капитал	390,0	415,5	450,3
Активы	4 046,3	4 520,0	4485,3
Кредиты клиентам после вычета резервов	2 664,0	3 048,2	3005,7
Стоимость риска ¹ , %	2,6%	2,9%	2,6%
Достаточность базового капитала (H20.1) ¹ , %	7,6%	7,8%	8,6%



О компании

- «Совкомфлот» — [крупнейшая](#) судоходная компания в России и один из лидеров мирового рынка танкерных перевозок, обеспечивающая морские перевозки нефти, нефтепродуктов и сжиженного газа, а также обслуживающая шельфовую разведку и добычу углеводородов.
- Флот компании насчитывает более 100 судов, его средний возраст — 13 лет.
- Основные клиенты — крупнейшие нефтегазовые компании: «Газпром», НОВАТЭК, ЛУКОЙЛ, «Газпром нефть», «Роснефть».
- Компания работает как по долгосрочным контрактам, так и на спотовом рынке (текущая структура портфеля заказов не раскрывается).
- Основной акционер — Российская Федерация в лице Росимущества с долей [82,81%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,0x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 10,1x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 92 млрд рублей¹ против 21 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
Совкомфлот_3Q-2028	9,8	1,5
Совкомфлот_0Q1P-02	9,6	2,7

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	141,5	88,5	106,8
EBITDA	96,0	43,7	62,6
FCF	63,2	(11,2)	(13,4)
Общий долг	137,5	147,3	155,4
Денежные средства и эквиваленты	134,5	109,3	91,9
Капитал	511,0	364,5	375,1
Активы	679,7	542,5	577,7
Чистый долг / EBITDA	0,0x	0,9x	1,0x
Покрытие процентов	14,0x	8,2x	10,1x



О компании

- «Софтлайн» — один из крупнейших поставщиков программного и аппаратного обеспечения в России, входит в [топ-10](#) крупнейших компаний в ИТ-секторе, [лидер](#) по направлению дистрибуции ПО и разработки ПО на заказ. Штат компании — 10,0 тыс. сотрудников, из них более половины — инженеры и разработчики.
- За 1-е полугодие 2026 оборот компании составил 53,1 млрд рублей (+15% г/г), при этом доля собственных решений компании в обороте составила только 32% (16,8 млрд рублей, +6% г/г).
- «Софтлайн» активно проводит сделки M&A (за последние годы закрыто более 30 сделок) с целью увеличения продаж собственных решений и выхода на новые рынки, а также ввиду низкой маржинальности бизнеса по продаже сторонних решений.
- Клиентская база — более 100 тыс. клиентов (включая 2,4 млн частных лиц). Доля крупнейшего продукта не превышает 20% оборота компании.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 3,5x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,6x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 3,2¹ млрд рублей против 25,1¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Софтлайн_002P-02	19,6	1,8

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Софтлайн_002P-04	99,5	КС + 4%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	80,7	95,5	100,7
EBITDA	5,3	8,2	9,1
FCF	(19,0)	(12,5)	(18,1)
Общий долг	23,5	39,5	35,0
Денежные средства и эквиваленты	10,7	13,1	3,2
Капитал	24,2	29,5	30,4
Активы	100,9	117,7	103,2
Чистый долг / EBITDA	2,4x	3,2x	3,5x
Покрытие процентов	1,4x	1,6x	1,6x



О компании

- «Сэтл Групп» — [крупнейший](#) застройщик жилой недвижимости в Северо-Западном регионе. По объему портфеля текущего строительства компания входит в десятку наиболее крупных застройщиков страны и занимает лидирующие позиции в Санкт-Петербурге (ключевой рынок присутствия, обеспечивающий порядка 85% выручки).
- Земельный банк составляет порядка 11 млн м² (более 90% площадей приходится на Санкт-Петербург).
- В 1-м полугодии 2026 введены в эксплуатацию объекты общей площадью 158,6 тыс. м², реализованная продаваемая площадь — 210,2 тыс. м², при этом средняя цена реализации — 298,3 тыс. руб. за квадратный метр.
- Структура акционеров³: М. В. Шубарев (70%), Я. Л. Изак (24%), И. А. Еременко (6%).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,4х³ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,2х³.
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере 98,1³ млрд рублей, а также денежными средствами и эквивалентами в размере 4,0³ млрд рублей против 51,4³ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

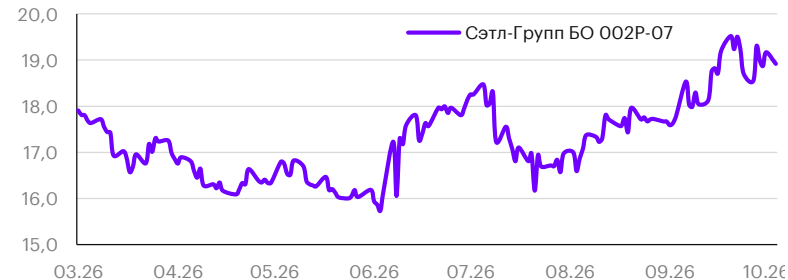
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Сэтл Групп, 002P-07	18,9	1,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Сэтл Групп, 002P-08	95,0	КС + 2,85%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	151,1	158,6	180,1
EBITDA	42,7	37,9	43,0
FCF ¹	4,5	(31,2)	(37,1)
Общий долг	125,7	162,4	205,0
Денежные средства и эквиваленты	11,2	8,8	4,0
Капитал	63,6	56,7	58,6
Активы	397,4	449,3	483,5
Чистый долг ² / EBITDA	0,7х	1,5х	1,4х
Покрытие процентов	4,1х	2,6х	2,2х



О компании

- **Т-Банк** — крупный, [системно значимый банк](#). Основан в 2006 году, изначально фокусировался на рассылке кредитных карт. Сейчас банк предлагает полный спектр услуг для физических лиц и бизнеса на дистанционной основе. Занимает [7-е](#) место по величине активов и капитала среди банков РФ. Клиентская база насчитывает более 54 млн пользователей.
- Структура кредитного портфеля¹ на конец 1-го полугодия 2026: ЮЛ — 25%, ФЛ — 75%. Основные компоненты портфеля розничных кредитов¹: кредитные карты (32%), автокредиты (30%), кредиты наличными (21%), ипотека (15%). Структура средств клиентов¹: ЮЛ — 20%, ФЛ — 80%.
- Т-Банк входит в состав холдинга «Т-Технологии» (доля владения 99,98%²).

Финансовый профиль

- Рентабельность капитала (ROE) составляет 25,0%¹, а чистая процентная маржа (NIM) — 11,2%¹ при стоимости риска 4,5%¹. Отношение расходов к доходам (CIR) составляет 51,9%¹. Доля неработающих кредитов на конец 1-го полугодия 2026 года составляет 7,6%¹.
- Достаточность базового капитала (H1.1) на конец 1-го полугодия 2026 года составляет 9,1%, достаточность собственных средств (H1.0) — 12,6%, достаточность основного капитала (H1.2) — 11,3%.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Цена*, % от номинала	Ставка купона
Т-Банк_TCS-perp2	79,2	6%

Переменный купон в долларах США

Выпуск	Цена*, % от номинала	Ставка купона
Т-Банк_TCS-perp1	94,4	12,12%

Цена*, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Процентный доход	564,3	1 040,8	1 081,8
Чистая процентная маржа ¹ , %	11,3%	11,3%	11,2%
Чистая прибыль	55,3	122,1	161,1
Рентабельность капитала ¹ , %	23,0%	29,0%	25,0%
Капитал	262,4	594,8	673,2
Активы	3 791,3	5 612,2	5 779,8
Кредиты клиентам после вычета резервов	1 618,7	3 117,4	3 410,9
Стоимость риска ¹ , %	7,3%	6,0%	4,5%
Достаточность базового капитала (H1.1) ¹ , %	6,4%	9,1%	9,1%



TMK

Эксперт РА:

ruA- / Развивающийся

[К оглавлению](#)



Рейтинг эмитента

О компании

- **TMK** изготавливает стальные трубы, трубопроводные системы и другую продукцию для нефтегазовой, энергетической и химической промышленности, машиностроения, строительства и других отраслей. В продуктовый портфель входят линейные и промышленные трубы, нарезные трубы нефтяного сортамента (ОСТГ), а также трубы большого диаметра. Имеет более 10 производственных активов в разных регионах России. Самообеспеченность стальной заготовкой для производства бесшовных труб превышает 90%.
- Компания занимает ведущее положение на российском трубном рынке, а также входит в ТОП-3 мировых производителей бесшовных труб по объему продаж.
- Производственные мощности по выплавке стали составляют 4,2 млн тонн, по производству труб — 6,2 млн тонн. Доля нефтегазовой продукции в выручке — 80%. В 2025 TMK реализовала 2,3 млн тонн бесшовных труб и 0,7 млн тонн сварных труб. На внутренний рынок приходится 98% продаж труб.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 6,1x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,8x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 81 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями объемом 94 млрд рублей¹ против 189 млрд рублей¹ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

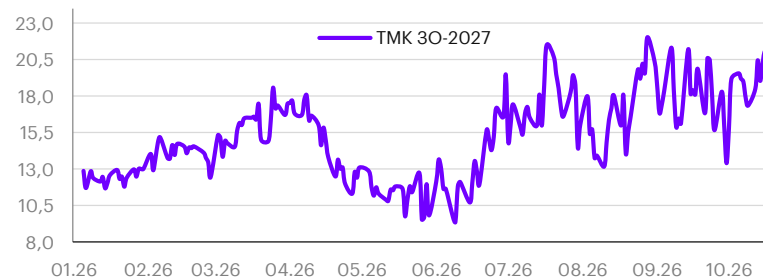
Фиксированный купон в долларах США

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
TMK_3O-2027	21,7	0,3

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению**, %	Дюрация, лет
TMK_002P-01	20,6	2,1

Доходность к погашению*, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	532,2	404,4	316,8
EBITDA	92,4	74,7	51,8
FCF	32,2	(68,3)	(28,2)
Общий долг	388,0	395,7	397,9
Денежные средства и эквиваленты	121,0	95,8	81,5
Капитал	57,2	32,6	9,5
Активы	692,9	596,5	545,9
Чистый долг / EBITDA	2,9x	4,0x	6,1x
Покрытие процентов	1,6x	1,1x	0,8x

Источник: Cbonds, данные компании, оценки и расчеты АТОН. Примечание: (1) согласно отчетности МСФО за 1-е полугодие 2026 *Цена и доходность облигаций рассчитана исходя из цен в режиме «Т+: Облигации - безадрес.» с корректировкой на отклонение рыночного курса от официального курса, установленного Банком России на 19.10.2026. **В выпусках, имеющих put-опцию, указывается доходность к опции. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Приведенная информация о доходности отражает ожидания и не гарантирована. Рыночные данные по состоянию на 19.10.2026.



О компании

- «ТрансКонтейнер» — [крупнейший](#) в РФ интермодальный контейнерный оператор. №1 по объемам¹ железнодорожных контейнерных перевозок с долей рынка 32,5% (во внутреннем обращении — 40%, в экспорте — 39%, в импорте — 32%, в транзите — 8%)¹. По итогам 2025 года объем ж/д контейнерных перевозок составил 2 458 тыс. ДФЭ (внутренние перевозки — 47%, экспорт — 28%, импорт — 22%, транзит — 3%). Структура перевозок по видам грузов: химическая продукция — 19%; продукция деревообработки — 14%; продовольственные грузы — 14%; прочее — 53%.
- Собственный парк фитинговых платформ составляет 36,9 тыс. ед. (средний возраст 9,8 лет), крупнотоннажных контейнеров — 130,2 тыс. ед. (средний возраст 9,4 лет). Вместимость контейнерного парка в собственности составляет 200,3 тыс. ДФЭ. Компания является владельцем и оператором 33 железнодорожных контейнерных терминалов, расположенных во всех ключевых промышленных районах и транспортных узлах России.
- [Входит](#) в Группу компаний «Дело», транспортно-логистический холдинг.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 7,6x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,8x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 5 млрд рублей² и доступными кредитными лимитами объемом 58 млрд рублей² против 68 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ТрансКонтейнер. П02-03	17,6	2,1
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ТрансКонтейнер. П02-04	99,8	КС + 3,25%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	185,1	165,8	170,1
EBITDA	46,3	24,2	17,6
FCF	15,6	(17,2)	(16,8)
Общий долг	112,5	138,0	138,8
Денежные средства и эквиваленты	4,7	2,6	5,2
Капитал	28,9	15,6	11,4
Активы	168,5	172,5	166,8
Чистый долг / EBITDA	2,3x	5,6x	7,6x
Покрытие процентов	2,8x	1,1x	0,8x



О компании

- **ТМХ** — [крупнейший](#) в России и СНГ и один из ведущих в мире разработчиков и производителей подвижного состава для железнодорожного и городского рельсового транспорта, включая локомотивы, пассажирские вагоны, электропоезда и вагоны метро. Более 30 стран присутствия.
- Доля ТМХ на товарных рынках железнодорожного машиностроения РФ составляет: в сегменте тепловозов — [99%](#), в сегменте электровозов — [66%](#), в сегменте моторвагонного подвижного состава — [80%](#), по пассажирским вагонам локомотивной тяги — [100%](#), по вагонам метро — [100%](#).

Финансовый профиль

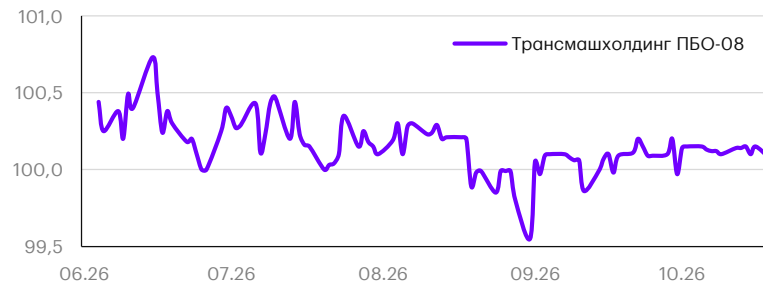
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,8x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,7x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 45 млрд рублей¹ против 129 млрд рублей¹ краткосрочного долга. На конец 2025 у компании было 209 млрд рублей невыбранных кредитных лимитов.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Трансмашхолдинг. ПБО-08	100,1	КС + 1,7%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	504,7	504,8	484,6
EBITDA	71,6	64,8	47,6
FCF	22,7	64,5	9,7
Общий долг	210,4	181,6	176,6
Денежные средства и эквиваленты	67,1	114,5	44,8
Капитал	92,2	101,1	77,5
Активы	488,1	537,4	494,8
Чистый долг / EBITDA	2,0x	1,0x	2,8x
Покрытие процентов	2,4x	2,0x	1,7x



О компании

- «ФосАгро» — один из ведущих в мире производителей минеральных удобрений на фосфорной основе (в РФ по итогам 2025 года доля компании в объеме производства превысила 50%), а также азотных и сложных удобрений.
- Компания хорошо обеспечена сырьем, в том числе имеющим магматическое происхождение, которое дает высокое качество продукции. Себестоимость производства низкая — [на нижнем квинтиле кривой издержек](#).
- Крупнейшим перерабатывающим активом является АО «Апатит» в г. Череповец, действуют филиалы в Кировске, Балаково и Волкове.
- За 1-е полугодие 2026 производство агрохимической продукции составило 6,0 млн тонн (79% выпуска пришлось на фосфорсодержащие удобрения и кормовые фосфаты).
- Доля экспорта в выручке составляет около 70%, рынки сбыта диверсифицированы — продукция поставляется в порядка 100 стран.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,2x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 6,6x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 23,1¹ млрд рублей против 124,6¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон в китайских юанях

Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
ФосАгро, БО-03-03	9,3	2,1

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ФосАгро, БО-02-06	15,6	2,1

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	507,7	573,6	556,4
EBITDA	177,0	176,3	142,6
FCF	17,6	25,8	(12,2)
Общий долг	335,8	335,2	332,2
Денежные средства и эквиваленты	10,4	14,7	23,1
Капитал	164,7	239,8	264,1
Активы	592,5	663,9	688,0
Чистый долг / EBITDA	1,8x	1,8x	2,2x
Покрытие процентов	12,1x	7,5x	6,6x



ФПК

АКРА:

AA+(RU) / Стабильный

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- **ФПК** — выполняет функцию национального перевозчика, осуществляющего «традиционные» и скоростные пассажирские перевозки дальнего следования по сетям железных дорог России, стран ближнего и дальнего зарубежья. Операционная деятельность покрывает 77 из 89 регионов РФ.
- Компания обеспечивает **86%** пассажирских железнодорожных перевозок в России в сегменте дальнего следования. Доля пассажирооборота ФПК составляет 30%¹.
- В 2025 пассажирооборот составил 93,3 млрд пасс.-км, объем вагонокилометровой работы — 3 003,4 млн ваг.-км. Парк подвижного состава — 16,6 тыс. вагонов (средний возраст 17,7 лет). Пассажирооборот по типам вагонов: плацкартные — 53%; купейные — 36%; сидячие — 8%.
- Контролирующим [акционером](#) является ОАО «РЖД».

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,8x² при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 5,7x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 38 млрд рублей², а также неиспользованными кредитными линиями объемом 111 млрд рублей² против 3 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ФПК_002P-01	16,1	1,5

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ФПК_001P-05	98,5	G-Curve 7Y + 0,7%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	392,8	450,1	465,4
EBITDA	67,6	83,8	83,9
FCF	(15,0)	6,0	(11,3)
Общий долг	55,5	97,3	105,7
Денежные средства и эквиваленты	4,5	9,8	37,6
Капитал	303,6	301,3	327,7
Активы	454,8	525,4	601,7
Чистый долг / EBITDA	0,8x	1,0x	0,8x
Покрытие процентов	9,8x	6,2x	5,7x



X5

Эксперт РА:

ruAAA / Стабильный

АКРА:

AAA(RU) / Стабильный

Рейтинг эмитента

[К оглавлению](#)



О компании

- X5 — [лидер](#) рынка российской продуктовой розницы с долей 16,6%. Компания управляет сетями «Пятёрочка», «Перекрёсток» и «Чижик».
- На конец первого полугодия 2026 года сеть включала 30 604 магазина: 26 004 — «Пятёрочка», 1 004 — «Перекрёсток» и 3 596 — «Чижик».
- Во 2 квартале 2026 года сопоставимые продажи (LFL) выросли на 4,2% г/г: посещаемость (LFL) увеличилась на 1,2%, средний чек — на 3,0%.
- Основной владелец X5 Group, по данным сайта компании, CTF Holdings S.A. (дочерняя компания Альфа-Групп) с долей [47,86%](#).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 2,2x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 2,8x¹.
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 125,2¹ млрд рублей против 202,3¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон		
Выпуск	Доходность к погашению*, %	Дюрация, лет
ИКС 5 ФИНАНС. 003P-12	15,5	1,2
Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ИКС 5 ФИНАНС. 003P-21	100,0	КС + 1,2%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12M
Выручка	3 908,0	4 642,0	4 878,5
EBITDA	403,7	453,0	476,9
FCF	120,2	86,5	130,2
Общий долг	955,6	1 117,9	1 177,7
Денежные средства и эквиваленты	260,6	178,5	125,2
Капитал	271,2	96,9	64,3
Активы	1 843,1	1 925,5	1 917,8
Чистый долг / EBITDA	1,7x	2,1x	2,2x
Покрытие процентов	3,6x	2,8x	2,8x



О компании

- **HENDERSON** занимается разработкой, производством и розничной продажей мужской одежды, обуви, аксессуаров, парфюмерии и косметики в сегменте «доступный люкс». Сеть компании насчитывает 170 розничных салонов, расположенных в 68 городах России, общей торговой площадью в 69 тыс. м², и 3 салона в Армении по системе международного франчайзинга. Ассортимент покрывает более 80 товарных категорий. В процессе производства продукции компании участвуют свыше 100 поставщиков и производителей из России и 15 стран Европы и Азии. У компании в долгосрочной аренде 2 распределительных центра и 2 склада.
- Одна из [крупнейших](#) сетей магазинов мужской одежды в России. Почти половина продаж приходится на Москву и Санкт-Петербург. Доля онлайн-каналов составляет 23%. В 2025 году было продано 6,6 млн изделий, а количество посетителей в собственных каналах продаж достигло 27,3 млн. Доля компании на рынке мужской одежды и обуви по выручке — 2,9%¹.
- Контролирующим акционером является Арутюнян Рубен Альбертович (78%)².

Финансовый профиль

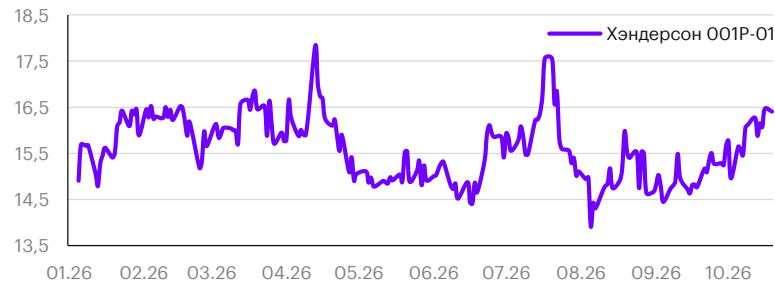
- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,6x³ при покрытии процентов («EBITDA / Проценты уплаченные») на уровне 3,2x³.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 1 млрд рублей³, а также неиспользованными кредитными линиями объемом 8 млрд рублей³ против 6 млрд рублей³ краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Хэндерсон. 001P-01	16,4	0,6

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	20,8	23,9	24,3
EBITDA	7,8	8,2	8,1
FCF	2,4	1,3	1,9
Общий долг	10,5	13,2	14,4
Денежные средства и эквиваленты	1,6	0,7	1,2
Капитал	8,9	9,9	9,7
Активы	22,6	26,5	27,3
Чистый долг / EBITDA	1,1x	1,5x	1,6x
Покрытие процентов	5,3x	3,6x	3,2x



О компании

- «ЭкоНива» — вертикально интегрированный аграрный холдинг, [крупнейший в РФ производитель сырого молока](#). Производственные предприятия представлены в 13 регионах Российской Федерации. Компания входит в число крупнейших владельцев сельскохозяйственных земель (порядка 650 тыс. га).
- Под управлением группы находятся 42 современных молочных комплекса. На конец 1-го полугодия 2026 общее поголовье крупного рогатого скота составило около 257,7 тыс. голов, из которых 121,7 тыс. — фуражные.
- «ЭкоНива» работает на четырех молокоперерабатывающих заводах и одном сыродельном заводе в Воронежской, Калужской, Новосибирской и Оренбургской областях. Совокупная мощность переработки составляет 1 130 тонн молока в сутки.
- Валовой надой по итогам 1-го полугодия 2026 года вырос на 3% г/г до 732,4 тыс. тонн сырого молока в физическом весе. За 1-е полугодие 2026 года компания произвела 162,0 тыс. тонн готовой молочной продукции.

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 5,0x¹ при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,4x¹.
- Денежные средства и эквиваленты составили 3,5¹ млрд рублей против 85,6¹ млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

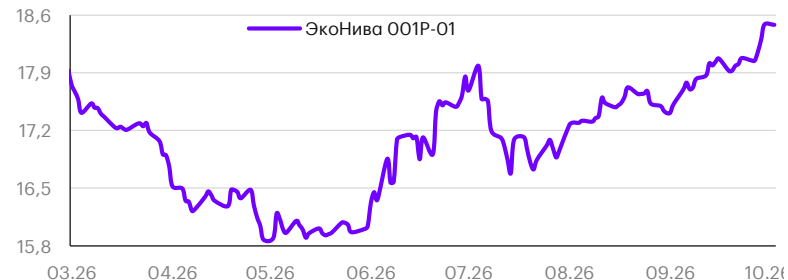
Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
ЭкоНива_001P-01	18,5	2,0

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ЭкоНива_001P-02	100,4	КС + 3,5%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	91,1	103,4	102,1
EBITDA	24,4	30,9	21,0
FCF	6,3	(5,9)	(17,5)
Общий долг	90,0	92,5	108,2
Денежные средства и эквиваленты	0,6	2,5	3,5
Капитал	79,1	97,9	99,7
Активы	226,5	256,5	271,7
Чистый долг / EBITDA	3,7x	2,9x	5,0x
Покрытие процентов	3,1x	2,0x	1,4x



О компании

- «Эр-Телеком» — российская телекоммуникационная, инфраструктурная и продуктово-сервисная компания, предоставляющая услуги широкополосного доступа в интернет, телефонии, цифрового телевидения, доступа к сетям Wi-Fi, VPN, LoRaWAN, видеонаблюдения и комплексных решений на базе технологий промышленного интернета вещей (IoT).
- Услуги предоставляются корпоративным клиентам и частным лицам. Компания работает под брендами «Дом.ру», «АКАДО Телеком», «MOVIX», «RINET» и др. На корпоративный сегмент (B2B) приходится около 58% выручки.
- «Эр-Телеком» входит в [пятерку](#) крупнейших телеком-компаний РФ, а также в [топ-2](#) операторов кабельного ТВ и [топ-2](#) национальных интернет-провайдеров. Доля компании на рынке ШПД — 11%¹, платного ТВ — 11%¹.
- Контролирующим акционером является Кузьев Андрей Равелевич².

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / OIBDA» составляет 2,9x² при покрытии процентов (OIBDA / Проценты уплаченные) на уровне 1,8x².
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 3 млрд рублей², а также неиспользованными кредитными линиями объемом 115 млрд рублей² против 33 млрд рублей² краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Эр-Телеком Холдинг. ПБО-02-09	16,8	1,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Эр-Телеком Холдинг. ПБО-02-08	100,0	КС + 2,7%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	104,6	110,1	115,2
OIBDA	45,3	52,8	56,6
FCF	2,2	7,3	9,1
Общий долг	160,0	157,7	168,0
Денежные средства и эквиваленты	14,3	6,4	3,3
Капитал	12,0	12,1	10,5
Активы	215,8	204,8	209,7
Чистый долг / OIBDA	3,2x	2,9x	2,9x
Покрытие процентов	1,7x	1,6x	1,8x



О компании

- «Эталон» — один из [крупнейших](#) федеральных девелоперов России с присутствием в 12 регионах страны. Объем текущего строительства на 01.09.2026 — 1 млн м². Компания отдает приоритет объектам комфорт-и бизнес класса. Портфель включает 42 проекта на стадии проектирования и строительства. Непроданная реализуемая площадь проектов составляет 5,5 млн м² (33% — на этапе строительства). За всю историю компании введено в эксплуатацию 9,7 млн м². «Эталон» входит в [топ-3](#) девелоперов по количеству регионов присутствия и [топ-12](#) по объему продаж.
- В 2025 объем продаж составил 671 тыс. м² (доля региональных проектов — 21%), а объем ввода жилья — 483 тыс. м². Отношение распроданности к стройготовности по портфелю компании составляет 65%.

Финансовый профиль

- По нашим оценкам, скорректированный на проектное финансирование (ПФ) коэффициент «Чистый долг / EBITDA» составляет 6,0x¹ при покрытии процентов (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 0,9x¹.
- Компания располагает денежными средствами и эквивалентами в размере 7 млрд рублей¹, а также невыбранными кредитными линиями с учетом лимитов ПФ в объеме 189 млрд рублей¹ против 29 млрд рублей¹ краткосрочного долга.
- Объем денежных средств на счетах эскроу составляет 48 млрд рублей¹, что, по нашим расчетам, соответствует коэффициенту покрытия ПФ 0,4x.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
Эталон Финанс, 002P-04	33,6	1,0

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
Эталон Финанс, 002P-02	89,2	КС + 3%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1П26 12М
Выручка	130,9	153,6	147,9
EBITDA	27,6	28,4	23,3
FCF	(96,1)	(85,0)	(83,5)
Общий долг	176,6	222,5	196,3
Денежные средства и эквиваленты	4,3	4,9	7,4
Капитал	64,8	24,0	28,9
Активы	321,9	356,4	327,4
Чистый долг / EBITDA	2,5x	5,3x	6,0x
Покрытие процентов	2,6x	1,3x	0,9x

О компании

- «Яндекс» — [ведущая](#) российская ИТ-компания, экосистема которой насчитывает более 90 сервисов, охватывающих различные сферы: поиск информации, размещение рекламы, услуги для ведения бизнеса, заказ такси, каршеринг (аренда автомобилей), кикшеринг (аренда самокатов), доставка еды, образование и другие сферы.
- Компания — [лидер](#) в России на рынках поисковых систем и такси. «Поиск и портал» — крупнейший сегмент в выручке компании с долей 34% за 1-е полугодие 2026 года (доля в EBITDA — 72%) и является основой рекламного бизнеса компании.
- Стратегия бизнеса — реинвестировать доходы от зрелых сегментов бизнеса в расширение экосистемы.
- На конец 1-го полугодия 2026 года в компании работают 31,6 тыс. человек (без учета аутсорса, порядка 50% — разработчики).

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 0,2х² при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 3,2х².
- Компания располагает неиспользованными кредитными линиями в размере 493,2² млрд рублей, а также денежными средствами и эквивалентами в размере 296,0² млрд рублей против 94,8² млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Фиксированный купон

Выпуск	Доходность к погашению, %	Дюрация, лет
МКПАО Яндекс. 001P-02	15,1	1,2

Переменный купон

Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
МКПАО Яндекс. 001P-01	100,4	КС + 1,7%

Доходность к погашению, % годовых



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	1 094,6	1 441,1	1 561,1
EBITDA	188,6	280,8	328,1
FCF	79,6	136,5	178,0
Общий долг ¹	342,0	360,2	370,0
Денежные средства и эквиваленты	211,6	250,2	296,0
Капитал	293,8	351,2	406,3
Активы	1 098,7	1 368,3	1492,5
Чистый долг / EBITDA	0,7х	0,4х	0,2х
Покрытие процентов	4,2х	2,8х	3,2х

О компании

- **ЯТЭК** — независимая газодобывающая компания, [единственное](#) предприятие, снабжающее газом центральные регионы Республики Саха и город Якутск.
- Доля компании в добыче газа в РФ составляет менее [1%](#). Объем добычи газа за 1-е полугодие 2026 года составил 1,0 млрд м³.
- Совокупные остаточные геологические запасы газа на конец 1-го полугодия 2026 года составляют 657,1 млрд м³. При текущем объеме добычи ЯТЭК обладает запасами газа более чем на 150 лет и газового конденсата — более чем на 100 лет.
- Все месторождения и лицензионные участки расположены в Республике Саха (Якутия). Основным добывающим активом является Средневилюйское месторождение, на которое приходится 100% текущей добычи.
- Основные акционеры¹: 45% — ООО «А-Тэк», 25% — Докучаев С.В., 20% — ООО «А-Проперти».

Финансовый профиль

- Долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый долг / EBITDA» составляет 1,6x² при покрытии процентных платежей (EBITDA / Проценты уплаченные) на уровне 4,1x².
- Объем денежных средств и эквивалентов составил 0,2² млрд рублей против 7,0² млрд рублей краткосрочного долга.

Примеры выпусков в обращении

Переменный купон		
Выпуск	Цена, % от номинала	Ставка купона
ЯТЭК_001P-06	101,4	КС + 4,25%
ЯТЭК_001P-07	101,0	КС + 2,65%

Цена, % от номинала



Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млрд рублей	2024	2025	1P26 12M
Выручка	8,7	10,4	10,6
EBITDA	3,3	4,6	5,3
FCF	0,0	1,0	0,1
Общий долг	9,9	8,7	8,6
Денежные средства и эквиваленты	1,9	0,2	0,2
Капитал	17,1	19,3	20,8
Активы	31,5	33,2	34,8
Чистый долг / EBITDA	2,5x	1,9x	1,6x
Покрытие процентов	3,2x	3,2x	4,1x

Глоссарий (1/2)

AISC	полная себестоимость добычи, включая капитальные затраты на поддержание производства (All-in Sustaining Cost)	B2B	продажа товаров или услуг физическим бизнесу (business-to-business)
B2C	продажа товаров или услуг физическим лицам (business-to-customer)	EBITDA	прибыль до вычета процентов, налогов на прибыль и амортизации (Earnings before interest, tax, depreciation & amortization)
FCF	свободный денежный поток (Free cash flow)	FCF	свободный денежный поток (Free cash flow)
GMV	общая сумма продаж товаров и услуг через платформу или магазин (Gross Merchandise Value)	Horeca	сегмент гостиниц, ресторанов и кафе
IaaS	инфраструктура как услуга (Infrastructure as a Service)	IoT	интернет вещей
KAC	карбамидо-аммиачная смесь	1P26 12M	данные за последние 12 месяцев (4 квартала) к первому полугодю 2026 года
NPK	сложные удобрения, содержащие азот (N), фосфор (P) и калий (K)	OIBDA	операционный доход до вычета амортизации (Operating Income before depreciation and amortization)
SKU	уникальный идентификатор конкретного товара (Stock Keeping Unit)	SKU	уникальный идентификатор конкретного товара (Stock Keeping Unit)
TCC	полная себестоимость добычи (Total Cash Cost)	TEU	эквивалент двадцатифутового контейнера (ДФЭ)
DIY	Do It Yourself (в переводе «сделай это сам») объединяет товары, которые люди используют для самостоятельного ремонта, строительства, создания интерьера, ухода за садом, а также для хобби и рукоделия	R&D	процесс исследования, разработки и внедрения новых продуктов, процессов и технологий в компании
УЭНЦ	установка электроприводного центробежного насоса	PaaS	модель облачных вычислений, в которой провайдер предоставляет готовую среду для разработки, тестирования и развертывания приложений, избавляя пользователя от необходимости управлять базовой инфраструктурой (серверами, сетями и операционными системами)
Like-for-like (LFL)	показатель в розничной торговле и общественном питании, который позволяет оценить изменение выручки (или других метрик) за счет органического роста, исключая влияние открытия новых или закрытия старых точек	Free float	процент или количество обыкновенных акций компании, которые свободно торгуются на бирже и доступны розничным и институциональным инвесторам

Глоссарий (2/2)

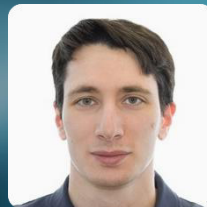
АПК	агропромышленный комплекс	АЧБ	Азово-Черноморский бассейн
АКРА	российское кредитное рейтинговое агентство	бнэ	баррель нефтяного эквивалента
га	гектар	ГОК	горно-обогатительный комбинат
ГВА	гигавольт-ампер	ГЧП	государственно-частное партнерство
ГВт	гигаватт	ед.	единица
ЖУВ	жидкие углеводороды	ЗПИФ	закрытый паевой инвестиционный фонд
ИЖС	индивидуальное жилищное строительство	ИТ	информационные технологии
ЛВИ	ликеро-водочные изделия	МВт	мегаватт
ПНГ	попутный нефтяной газ	пасс.-км	пассажиро-километр
КРС	крупный рогатый скот	операренда	вид имущественного найма, при котором арендатор использует актив без перехода права собственности
СНГ	Содружество Независимых Государств	ПФ	проектное финансирование
ЦОД	центр обработки данных	ткм	тонно-километр
ФЛ	физические лица	Чистый долг / EBITDA (OIBDA)	финансовый коэффициент, который используется для оценки долговой нагрузки компании
ЧИЛ	чистые инвестиции в лизинг	Эксперт РА	российское кредитное рейтинговое агентство
ШФЛУ	широка фракция легких углеводородов	ЮЛ	юридические лица
НИОКР	научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы	коллекшн	комплекс мероприятий по возврату просроченной задолженности
надой	количество молока, полученное от животного за определенный период времени	фуражная корова	взрослая дойная корова (находящаяся в периоде лактации), , которая входит в состав основного дойного стада и обеспечивает хозяйство молоком
LoRaWAN	беспроводной открытый сетевой протокол, созданный для передачи небольших объемов данных от автономных устройств на большие расстояния с минимальным расходом энергии		



Алексей Товстогань

Старший аналитик

+7 (495) 777-66-77 (доб. 3664)
aleksey.tovstogan@aton.ru



Тимур Пугоев

Аналитик

+7 (495) 777-66-77 (доб. 3677)
timur.pugoev@aton.ru

Раскрытие информации



Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно – Активы, а по отдельности Актив) или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/Актива. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с ним, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации.

Содержащаяся в материале информация была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов/цифровой валюты может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной.

Ряд Активов, в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с неликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высокорискованные продукты, цифровые финансовые активы, цифровую валюту и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства или иные ликвидные активы. Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни целиком, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации. Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении Активов в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активах/цифровой валюте такой юрисдикции. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Инвестирование в Активы сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларациями о рисках. <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении №23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении №19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Актив ограничен в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Представленная информация содержит результаты исследований, прогнозов и оценок в отношении рассматриваемых финансовых инструментов и не является предложением описываемого финансового инструмента.

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/ валюту в т. ч. цифровую не гарантированы государством.

Раскрытие информации



Настоящий материал предназначен для квалифицированных инвесторов. Настоящий материал не предназначен для широкого распространения. Все получатели данного материала являются квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала либо прочими лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал не может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен только указанным получателям материала и имеет отношение только к указанным получателям материала.

Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АТОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещенной на официальном сайте ООО «АТОН» <https://www.aton.ru/info-disclosure/>.

Перед подачей поручения рекомендуем ознакомиться с информационными документами о финансовых инструментах, размещенными по адресу: <https://www.aton.ru/info-disclosure/>.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников – номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: <http://www.aton.ru/>. На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

- Центральный банк Российской Федерации <https://www.cbr.ru/>
- Национальная ассоциация участников фондового рынка (СРО НАУФОР) <https://www.naufor.ru/>