

ЦИФРА брокер

ТОП-20 облигаций: декабрь

Зиновьев Егор
Аналитик

8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru



ТОП-5 облигаций суверенного класса

ЦИФРА брокер

Наименование	ISIN	Купон	Частота	Объем	Валюта	Погашение	Цена, в % от номинала	Дюрация, дней	УТМ, %
ОФЗ-ПД 26252	RU000A10D4Y2	12,50%	2	335 714 065 000	RUB	12.10.2033	91,31	1836,76	14,89%
ОФЗ-ПД 26249	RU000A10BVC8	11,00%	2	499 999 961 000	RUB	16.06.2032	86,13	1623,24	14,84%
ОФЗ-ПД 26250	RU000A10BVH7	12,00%	2	438 914 455 000	RUB	10.06.2037	87,67	2137,20	14,70%
ОФЗ-ПД 26253	RU000A10D517	13,00%	2	24 942 319 000	RUB	06.10.2038	93,14	2290,36	14,67%
ОФЗ-ПД 26247	RU000A108EF8	12,25%	2	999 999 963 000	RUB	11.05.2039	89,69	2396,47	14,46%

ТОП-5 облигаций инвестиционного класса

ЦИФРА брокер

Наименование	ISIN	Купон	Частота	Объем	Валюта	Погашение	Оферта (пут)	Цена, в % от номинала	Дюрация, дней	YTM, %	Рейтинг
Новабев Групп, 003P-01	RU000A10CSQ2	14,50%	12	7 000 000 000	RUB	06.09.2028	-	98,77	773,60	16,18%	- / ruAA / AA.ru / -
ГТЛК, 002P-08	RU000A10BQB0	19,50%	12	15 000 000 000	RUB	18.05.2028	-	107,61	720,42	16,96%	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ВЭБ.РФ, ПБО-002P-50	RU000A10B8D9	RUONIA Индекс + 2,3%	4	50 000 000 000	RUB	06.04.2027	-	100,76	-	-	AAA(RU) / Withdrawn / AAA.ru / -
ХК Новотранс, 002P-01	RU000A10DCF7	16,00%	12	8 500 000 000	RUB	16.10.2028	-	101,80	842,53	16,34%	- / ruAA- / AA.ru / -
Новосибирская область, 34024	RU000A1099S4	18,50%	4	13 500 000 000	RUB	17.08.2029	-	103,32	679,15	15,90%	AA(RU) / - / - / -

ТОП-5 облигаций высокодоходного класса

Наименование	ISIN	Купон	Частота	Объем	Валюта	Погашение	Оферта (пут)	Цена, в % от номинала	Дюрация, дней	УТМ, %	Рейтинг
Гельтек-Медика, БО-01	RU000A10D3G1	22,00%	12	500 000 000	RUB	29.09.2028	-	109,82	787,19	19,07%	- / ruBBB / - / -
ЯТЭК, 001P-06	RU000A10BBD8	KC + 4,25%	12	5 500 000 000	RUB	01.04.2027	-	102,07	-	-	A(RU) / ruA- / - / -
Новые Технологии, 001P-08	RU000A10CMQ5	17,00%	12	1 500 000 000	RUB	24.08.2027	-	99,56	546,50	18,74%	A-(RU) / Withdrawn / - / -
Сегежа Групп, 003P-06R	RU000A10CB66	23,50%	12	7 000 000 000	RUB	25.01.2028	-	101,96	618,65	24,80%	- / ruBB- / - / -
АйДи Коллект, 001P-06	RU000A10D4V8	22,50%	12	1 250 000 000	RUB	30.09.2029	14.10.2027	101,71	563,41	23,51%	- / ruBBB- / - / -

ТОП-5 валютных облигаций

Наименование	ISIN	Купон	Частота	Объем	Валюта	Погашение	Оферта (пут)	Цена, в % от номинала	Дюрация, дней	YTM, %	Рейтинг
ГТЛК, 3O27-Д	RU000A107B43	4,65%	2	346 639 000	USD	10.03.2027	-	93,62	449,30	10,32%	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Группа Черкизово, БО-002P-01	RU000A10B4V0	10,80%	12	500 000 000	CNY	14.03.2027	-	104,89	441,49	7,05%	AA(RU) / ruAA / - / -
Инвест КЦ, 001P-01	RU000A10BQV8	12,00%	12	62 000 000	USD	19.06.2028	-	102,11	803,21	11,68%	A(RU) / - / A.ru / -
ФосАгро, БО-02-03	RU000A10B7J8	7,50%	12	642 200 000	USD	18.09.2027	-	100,99	618,51	7,13%	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Металлоинвест, 001P-12	RU000A10B0C8	10,20%	12	1 500 000 000	CNY	23.02.2027	-	104,15	423,98	6,91%	AA+(RU) / Withdrawn / AAA.ru / -

ХК «Новотранс», 002P-01 (- / ruAA- / AA.ru / -)

О компании. ГК «Новотранс» является крупнейшим частным транспортным холдингом в России. Предоставляет комплекс транспортных услуг, включая железнодорожные перевозки собственным подвижным составом, стивидорную деятельность, ремонт и строительство вагонов. В июле 2025 года Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне AA- со стабильным прогнозом, а в мае 2025 НКР повысило кредитный рейтинг на одну ступень: с AA- до AA со стабильным прогнозом.

Финансовое положение компании по состоянию на 30.06.2025. Выручка компании за 12 месяцев снизилась на 7% по сравнению с предыдущими 12 месяцами и на 16% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее: до 48 млрд руб. и 57 млрд руб. соответственно. Данное снижение в первую очередь связано с кризисом, который наблюдается в перевозке грузов на железнодорожных путях, о чем наглядно свидетельствуют показатели РЖД, при этом данный кризис также отражается в выручке от перевозки грузов компании: если за шесть месяцев 2024 года выручка от перевозки составляла 18 млрд руб., то за шесть месяцев текущего года она составляет уже 16 млрд руб. Данный факт также отражается на EBITDA компании, которая снизилась на 19% и 16% соответственно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и 12 месяцами 2024 года (до 26 млрд руб.).

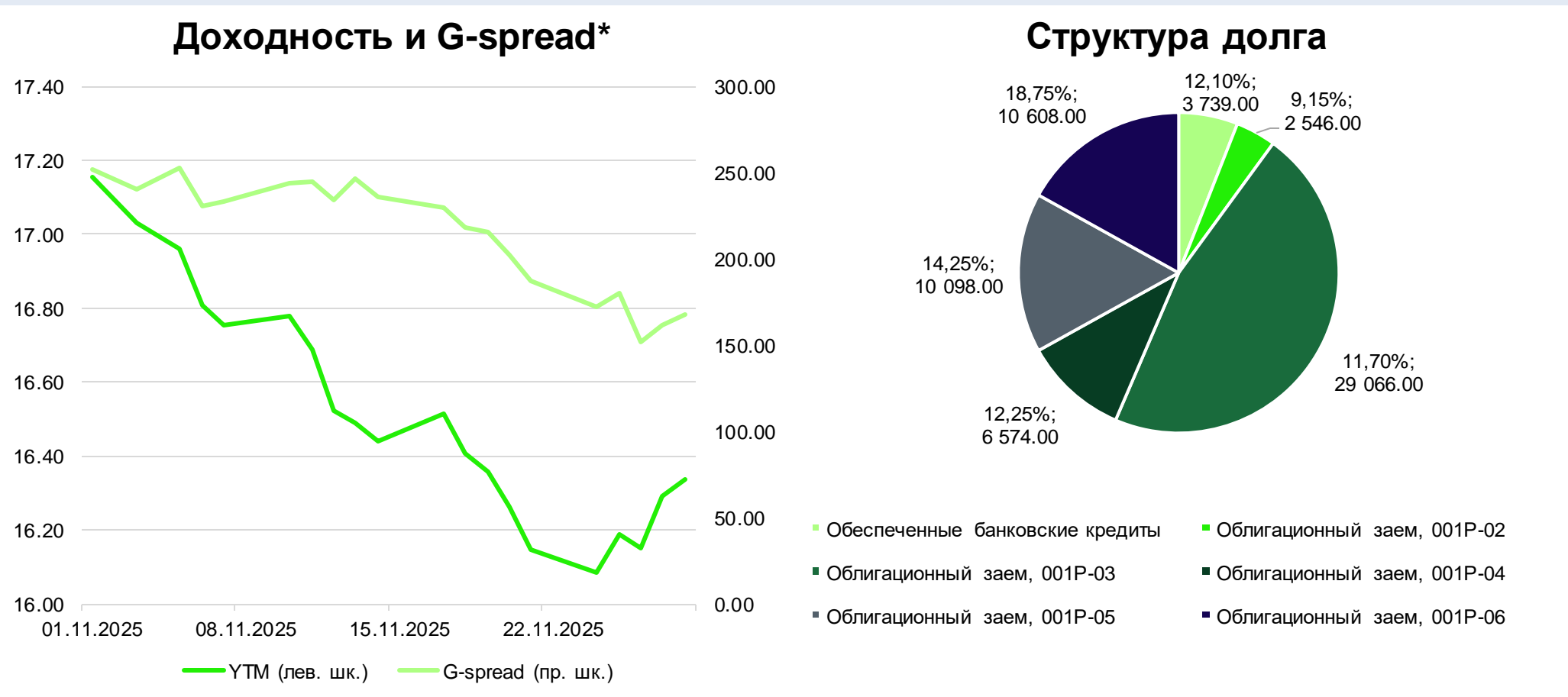
Процентные расходы за последние 12 месяцев выросли на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 2 млрд руб. в связи с жесткой денежно-кредитной политикой, однако по сравнению с 12 месяцами 2024 снижение составило 16% в связи с погашением кредитов по более высокой ставке. Долгосрочная задолженность компании снизилась на 7% до 48 млрд руб., однако краткосрочная выросла более чем в два раза, до 15 млрд руб., в первую очередь в связи со скорым погашением двух облигационных выпусков. Чистый долг компании вырос незначительно, на 1%, до 52 млрд руб. Несмотря на повышение долговой нагрузки по показателю «Чистый долг» / EBITDA за последние 12 месяцев (LTM) до 2,04х, она все еще остается на комфортном уровне. Покрытие процентных платежей EBITDA практически не изменилось за полгода и находится на уровне 11,68х, однако по сравнению с аналогичным периодом 2024 года она снизилась с 18,56х. Также стоит отметить, что покрытие короткого долга денежными средствами снизилось с 1,35х годом ранее до 0,69х, что является приемлемым уровнем.

Чистые операционные денежные потоки компании за последние 12 месяцев снизились на 7% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее и на 13% LTM, до 20 млрд руб., в связи со снижением выручки от грузоперевозок, а также изменениями в оборотном капитале. Капитальные расходы компании также уменьшились на 67% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и на 46% LTM. Таким образом, у компании наблюдается положительный свободный денежный поток, который вышел из отрицательной зоны по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и вырос на 155% по сравнению с 12 месяцами 2024 года, до 10 млрд руб., что является позитивным сигналом в условиях тяжелого состояния основного рынка компании.

Мы считаем данный выпуск привлекательным в сегменте облигаций инвестиционного класса с учетом текущих параметров риск/доходность.

Источники: ГК «Новотранс», Cbonds, расчеты «Цифра Брокер»
*по состоянию на 28.11.2025

Финансовые показатели (МСФО)					
млн руб.	6M24	Δ, % г/г	12M24	6M25	Δ, % п/п
Долгосрочный долг	56 614,00	-16%	51 540,00	47 699,00	-7%
Краткосрочный долг	6 611,00	127%	4 792,00	15 040,00	214%
Наличность и эквиваленты	8 894,00	16%	4 717,00	10 361,00	120%
Чистый долг	54 331,00	-4%	51 615,00	52 378,00	1%
Выручка, LTM	62 799,00	-3%	63 743,00	60 658,00	-5%
EBITDA, LTM	31 754,00	-19%	30 574,00	25 623,00	-16%
Проценты, LTM	1 711,00	28%	2 606,00	2 194,00	-16%
Операционный денежный поток, LTM	22 042,00	-7%	23 367,00	20 413,00	-13%
Капитальные расходы, LTM	31 412,00	-67%	19 472,00	10 465,00	-46%
Свободный денежный поток, LTM	-9 370,00	-	3 895,00	9 948,00	155%
Чистый долг / EBITDA LTM	1,71x	0,33x	1,69x	2,04x	0,36x
EBITDA LTM / Проценты LTM	18,56x	-6,88x	11,73x	11,68x	-0,05x
Наличность / Краткосрочный долг	1,35x	-0,66x	0,98x	0,69x	-0,30x



«Гельтек-Медика», БО-01 (- / ruBBB / - / -)

О компании. Медико-косметологическая компания «Гельтек-Медика» специализируется на производстве гелей для медицинских исследований, а также косметики для домашнего ухода и аппаратной косметологии. Компания занимается разработкой всех средств в лабораториях, собственные производства находятся в Москве и Московской области. В сентябре 2025 года Эксперт РА присвоило компании кредитный рейтинг BBB со стабильным прогнозом.

Финансовое положение компании по состоянию на 31.12.2024. Выручка компании за 2024 год увеличилась на 72% по сравнению с 2023 годом и составила 2,3 млрд руб., в первую очередь за счет роста выручки от реализации продукции собственного производства на 69%. Тем не менее рост EBITDA составил лишь 14% (показатель увеличился с 321 млн руб. до 365 млн руб.). Такая динамика роста связана с увеличением коммерческих и административных расходов на 115%, с 684 млн руб. до 1,47 млрд руб.

В связи с жесткой денежно-кредитной политикой Банка России и увеличением краткосрочной задолженности с 9 млн руб. до 357 млн руб. процентные платежи выросли на 437% и составили 16 млн руб. При этом долгосрочная задолженность выросла не так значительно, на 12%, до 142 млн руб., а чистый долг вырос на 319% и составил 468 млн руб. Тем не менее, долговая нагрузка компании остается на достаточно низком уровне: коэффициент чистый долг / EBITDA за 12 месяцев (LTM) вырос с 0,35x в 2023 году до 1,28x в 2024 году. Покрытие процентов EBITDA также существенно снизилось из-за описанных выше факторов, однако остается на хорошем уровне: 22,98x в 2024 году по сравнению с 108,48x в 2023 году. Тем не менее стоит отметить, что у компании есть проблемы с ликвидностью: коэффициент покрытия краткосрочной задолженности денежными средствами снизился с 2,65x до 0,09x. Однако компания разместила дебютный выпуск облигаций в октябре 2025 года, который, вероятно, будет направлен на погашение краткосрочной задолженности, что может позитивно сказаться на ликвидности компании и на распределении ее долгосрочного/краткосрочного долга.

Операционные денежные потоки компании в 2024 году находились на отрицательном уровне: минус 119 млн руб. по сравнению с 49 млн руб. в 2024 году. Это в первую очередь связано с изменениями в оборотном капитале, а также с увеличившимся финансовыми расходами. Также у компании выросли капитальные расходы, на 38% до 260 млн руб., в связи с масштабными инвестициями в новую линию производства. Таким образом, свободные денежные потоки временно находятся в отрицательной зоне.

Тем не менее мы считаем данный выпуск привлекательным в сегменте высокодоходных облигаций (ВДО), учитывая текущее соотношение риск/доходность.

Источники: «Гельтек-Медика», Cbonds, расчеты «Цифра Брокер»
*по состоянию на 28.11.2025

Финансовые показатели (МСФО)

Тыс. руб.	12M23	12M24	Δ, % п/п
Долгосрочный долг	126 922,00	142 057,00	12%
Краткосрочный долг	9 296,00	356 540,00	3735%
Наличность и эквиваленты	24 678,00	31 012,00	26%
Чистый долг	111 540,00	467 585,00	319%
Выручка, LTM	1 341 245,00	2 311 516,00	72%
EBITDA, LTM	321 197,00	365 241,00	14%
Проценты, LTM	2 961,00	15 891,00	437%
Операционный денежный поток, LTM	49 190,00	-119 242,00	-
Капитальные расходы, LTM	187 822,00	259 603,00	38%
Свободный денежный поток, LTM	-138 632,00	-378 845,00	173%
Чистый долг / EBITDA LTM	0,35x	1,28x	0,93x
EBITDA LTM / Проценты LTM	108,48x	22,98x	-85,49x
Наличность / Краткосрочный долг	2,65x	0,09x	-2,57x

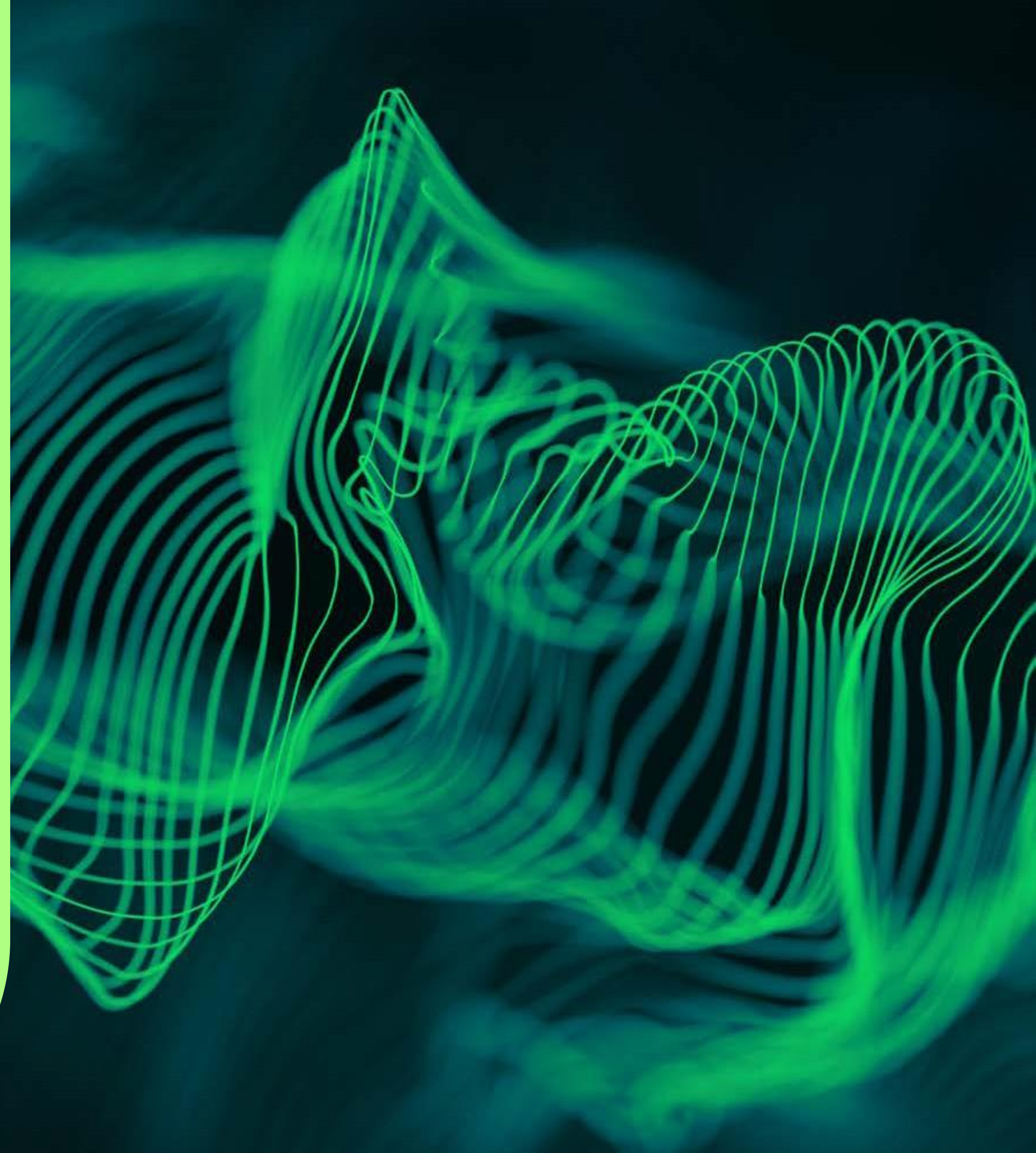
Доходность и G-spread*



Структура долга



ЦИФРА брокер



Ограничение ответственности. 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 «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации. В данной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. Упомянутые показатели приведены или рассчитаны на основании публичных данных официальных сайтов организатора торговли, эмитентов, страниц официального раскрытия корпоративной информации. Приведенные выводы являются субъективным суждением специалистов ООО «Цифра брокер», не являются обещанием, гарантией или заверением, ООО «Цифра брокер» не принимает на себя никакой ответственности в отношении точности и полноты приведенной информации и предположений, не несет ответственности за последствия использования приведенной информации, не рекомендует использовать ее в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. ООО «Цифра брокер», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15.