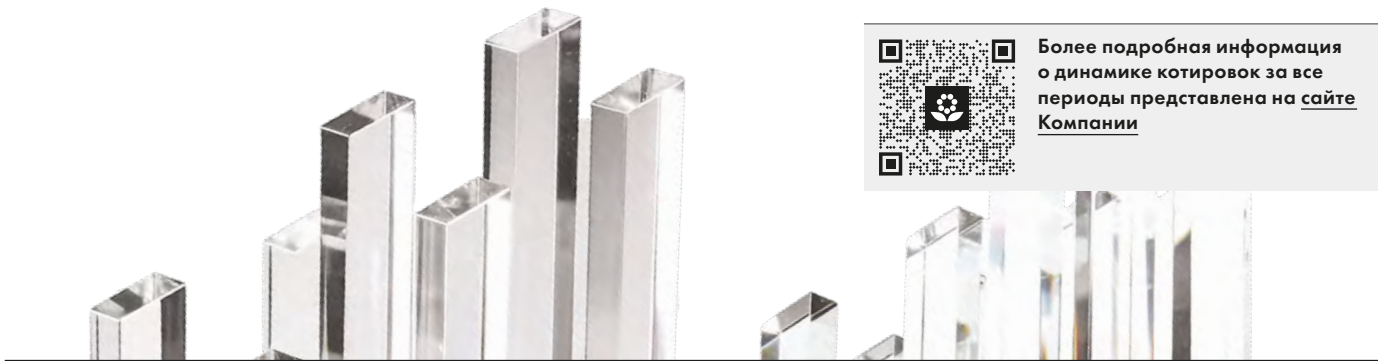
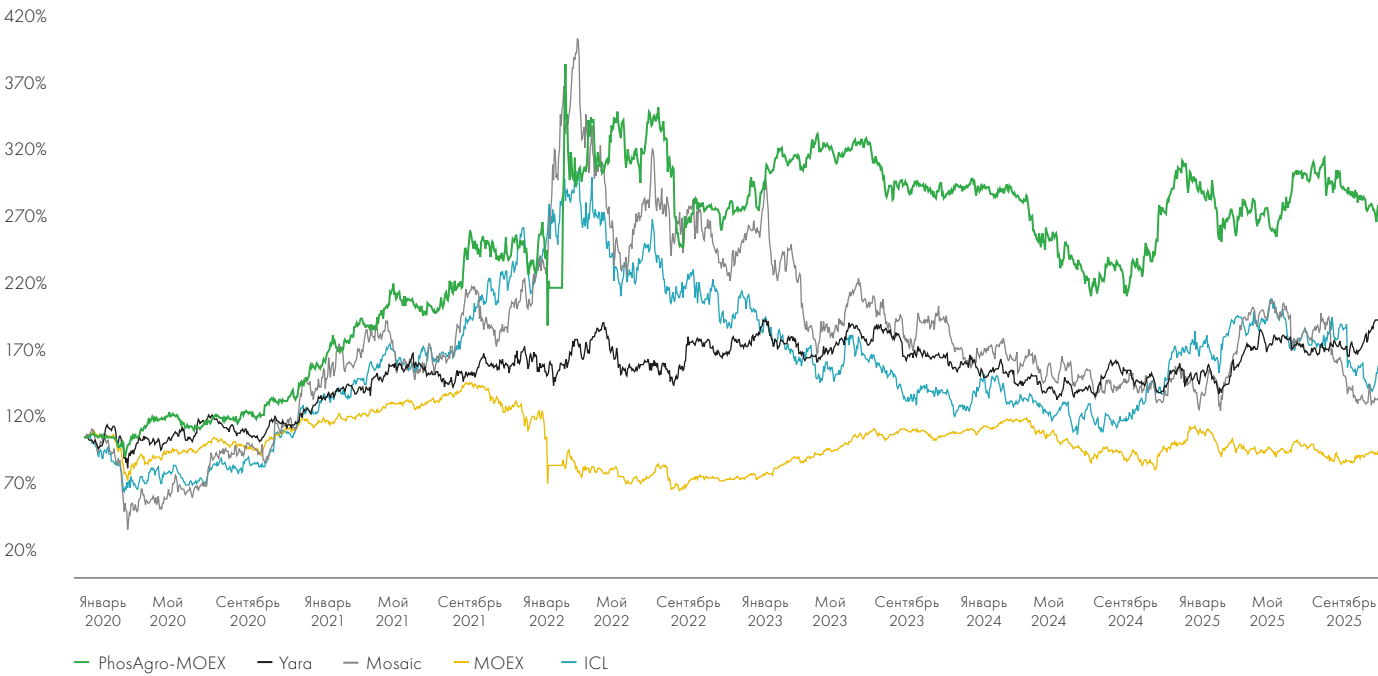


Итоги торгов

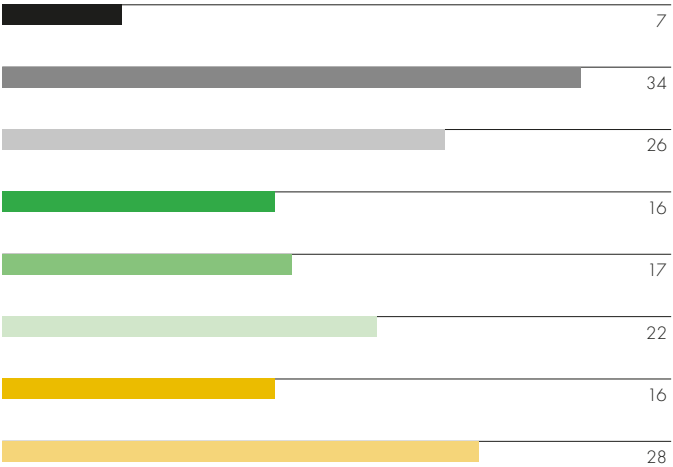
Показатель	На 30.12.2021	На 30.12.2022	На 29.12.2023	На 30.12.2024	На 30.12.2025
Средневзвешенная цена акции по итогам торгов, Московская биржа, руб.	5 857,00	6 390,00	6 592,00	6 408,00	6 345,00
Стоимость ГДР, Лондонская фондовая биржа ¹ , долл. США	21,58	–	–	–	–
Рыночная капитализация ² , млн руб.	758 611,00	827 505,00	853 664,00	829 836,00	821 677,50

Динамика индекса Московской биржи, капитализации ФосАгро и сопоставимых компаний отрасли в 2020–2025 годах



¹ Торги ГДР ФосАгро на Лондонской фондовой бирже приостановлены с 3 марта 2022 года.
² Капитализация рассчитана с учетом средневзвешенной цены акций.

Динамика мировых фондовых индексов за 2025 год, %



- MOEX Russia Index

● Bovespa Brazil

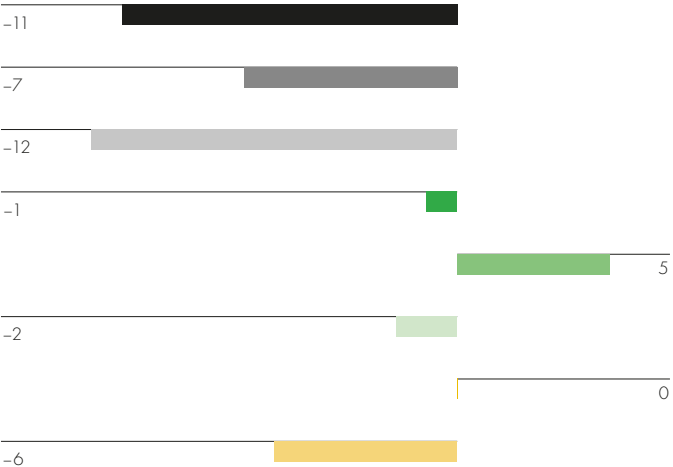
● Nikkei 225
- SP 500

● Dubai Financial Market

● FTSE 100
- Shanghai Composit

● Hang Seng Index

Динамика отраслевых индексов Московской биржи за 2025 год, %



- Транспорт

● Финансы

● Нефть и газ
- Потребительский сектор

● Электроэнергетика

● Металлы и добыча
- Телекоммуникации

● Химия и нефтехимия

Аналитический охват

Аналитический охват ПАО «ФосАгро» осуществляют аналитики ведущих российских и международных брокеров.

АТОН

Андрей Лобазов
+7 (495) 213-03-37

Sberbank CIB

Георгий Иванин
+7 (495) 665-56-00

Эйлер

Никанор Халин
nikanor.khalin@euler.team

Альфа-Банк

Борис Красноженов
+7 (495) 795-36-12

Sinara Financial Corporation

Сергей Кривохижин
krivokhizhinSY@sinara-finance.ru

Финам

Алексей Калачев
+7 (495) 796-93-88, доб. 2357

BCS Global Markets

Кирилл Чуйко
+7 (495) 213-15-26

Велес Капитал

Василий Данилов
+7 (495) 258-19-88, доб. 728

Т-Банк

Ахмед Алиев
ak.aliev@tbank.ru

Выдержки из публикаций об акциях ПАО «ФосАгро»

Альфа Банк

По нашей оценке, ФосАгро остается самым эффективным производителем фосфорных удобрений в мире

Восстановление цен на фосфорные удобрения в этом году выше 500 долл. США за тонну DAP Baltic поддерживало прибыль Компании. ФосАгро продает около 75% продукции на экспорт. ФосАгро сталкивается с минимальными логистическими ограничениями, используя для экспорта малотоннажный флот, в том числе из дружественных стран. Основными экспортными рынками являются Бразилия и Индия.

ФосАгро активно реализует третий этап Стратегии развития, который включает в себя модернизацию Балаковского производственного комплекса. Планируется создать мощности по производству 1 млн т сложных комплексных минеральных удобрений (NPK) и 0,5 млн т DAP в год с выходом на проектную мощность в 2026 году.

В настоящий момент ФосАгро торгуется с коэффициентом EV/EBITDA 2026П на уровне 5,5х, что обеспечивает существенный дисконт к мировым аналогам и историческим значениям этого мультипликатора.

Т БАНК

ФосАгро: рекомендуем покупать, несмотря на подорожание сырья

Мы понижаем целевую цену по акциям ФосАгро на 5%, до 8 тыс. руб., однако сохраняем рекомендацию «покупать», ожидая ослабления рубля в следующем году и сохранения высоких котировок удобрений. Полная доходность, учитывая дивиденды в 489 руб. на акцию, — 28% на следующий год.

Ключевые тезисы

- Основная причина снижения целевой цены — более высокие прогнозируемые цены на ключевое сырье для производства фосфорных удобрений: серу и аммиак.
- Рынок удобрений остается сильным, несмотря на сезонную коррекцию: спрос в Индии растет, а экспортные ограничения Китая поддерживают цены на DAP/MAP.
- Сырье дорожает на фоне глобального дефицита из-за выбытия ряда мощностей. Особенно резко выросли цены на серу, что давит на рентабельность ФосАгро.
- В 2025 году Компания показывает сильные финансовые результаты на фоне более высоких цен на удобрения. В следующем году ожидаем прироста выручки и EBITDA благодаря более слабому курсу рубля. Однако мы закладываем более низкую прибыль в 2026 и 2027 годах.

SBER CIB

Производители удобрений

Рост затрат и крепкий рубль нивелируют эффект сильной конъюнктуры

Мы пересмотрели вверх прогнозы экспортных цен на удобрения на фоне сильной конъюнктуры мирового рынка удобрений в 2025 году. Однако более крепкий, чем ожидалось, курс рубля, а также более высокие темпы индексации внутренних цен на газ и электроэнергию нивелируют большую часть позитивного эффекта от повышения прогноза экспортных цен. Мы снизили целевую цену акций ФосАгро на 3%, до 7,5 тыс. руб., сохранив рекомендацию «держать».

Управление долгом

Компания придерживается консервативного подхода к управлению долговой нагрузкой и в рамках данного подхода считает комфортным соотношение «Чистый долг / EBITDA» ниже 2х. По состоянию на 31 декабря 2025 года долговая нагрузка Компании находится на комфортном уровне, а коэффициент отношения чистого долга к EBITDA равнялся 1,82х.

При определении необходимости привлечения заемного финансирования Компания оценивает уровень ставок на рынках банковского и публичного долга, доступный размер финансирования и срок его привлечения, а также стремится обеспечить долгосрочный тренд снижения общей стоимости заимствований Группы. При выборе валюты финансирования учитываются доступность различных валют и структура выручки Компании, которая по итогам 2025 года почти на 72% является валютной.

В соответствии с инвестиционной политикой для обеспечения соблюдения обязательств перед инвесторами и повышения инвестиционной привлекательности ценных бумаг ПАО «ФосАгро» сумма инвестиционного бюджета не должна превышать 50% от плановой величины EBITDA.

Из событий после отчетной даты, которые повлияли на уровень долговой нагрузки Компании, можно выделить погашение выпуска еврооблигаций на сумму 500 млн долл. США в январе 2025 года. Выпуск был погашен в полном объеме как в российском периметре, так и за его пределами.

Масштабные капитальные вложения и расходы на благотворительные цели по итогам 2025 года не оказали негативного влияния на уровень долговой нагрузки Компании, которая сохранялась на комфортном уровне ниже целевого значения показателя «Чистый долг / EBITDA».

Еврооблигации

ISIN	XS2384719402
Заемщик	ПАО «ФосАгро»
Эмитент	PhosAgro Bond Funding Limited
Валюта	Доллар США
Дата размещения	16 сентября 2021 года
Дата погашения	16 сентября 2028 года
Объем выпуска, млн долл. США	500
В том числе замещенные облигации, млн долл. США	RU000A106G56 383,470

324

325