

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 «держат».

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

Биржевые облигации в рублях

ISIN	RU000A106516	RU000A109K40	RU000A10A4S7
Серия	БО-П01	БО-П02	БО-02-01
Эмитент	ПАО «ФосАгро»	ПАО «ФосАгро»	ПАО «ФосАгро»
Валюта	Российский рубль	Российский рубль	Российский рубль
Дата размещения	21 апреля 2023 года	18 сентября 2024 года	22 ноября 2024 года
Дата погашения	17 апреля 2026 года	8 сентября 2026 года	12 ноября 2026 года
Купон	9,4%	КС + 1,10%	КС + 2,00%
Периодичность выплаты купона	Полугодовые выплаты	Ежемесячные выплаты	Ежемесячные выплаты
Объем выпуска, млн руб.	20 000	35 000	30 371,791

Биржевые облигации в юанях

ISIN	RU000A1063Z5	RU000A10AXK9
Серия	БО-П01-CNY	БО-02-02
Эмитент	ПАО «ФосАгро»	ПАО «ФосАгро»
Валюта	Юань	Юань
Дата размещения	13 апреля 2023 года	18 февраля 2025 года
Дата погашения	9 апреля 2026 года	12 августа 2026 года
Купон	China Loan prime rate (LPR 1Y) + 1,2%	10,4%
Периодичность выплаты купона	91 день	Ежемесячные выплаты
Объем выпуска, млн юаней	2 000	1 000

Биржевые облигации в долларах США

ISIN	RU000A108LP2	RU000A10CZ68	RU000A10B7J8
Серия	БО-П01-USD	БО-02-04	БО-02-03
Эмитент	ПАО «ФосАгро»	ПАО «ФосАгро»	ПАО «ФосАгро»
Валюта	Доллар США	Доллар США	Доллар США
Дата размещения	6 июня 2024 года	2 октября 2025 года	1 апреля 2025 года
Дата погашения	31 мая 2029 года	12 октября 2028 года	18 сентября 2027 года
Купон	6,25%	7,0%	7,5%
Периодичность выплаты купона	91 день	Ежемесячные выплаты	Ежемесячные выплаты
Объем выпуска, млн долл. США	100	250	642,2



Александр Шарабайко

Заместитель генерального директора по финансам и международным проектам ФосАгро

В январе 2025 года Компания погасила выпуск евро-облигаций на сумму 500 млн долл. США. Выпуск был погашен в полном объеме как в российском периметре, так и за его пределами.

В течение 2025 года мы разместили три выпуска облигаций, которые вызвали значительный интерес со стороны институциональных и частных инвесторов.

В феврале мы разместили выпуск облигаций на сумму 1 млрд юаней со ставкой купона 10,4% годовых. Благодаря повышенному спросу со стороны инвесторов первоначальный ориентир ставки купона 11,00% годовых был понижен трижды. Размещение стало знаковым событием для ФосАгро: при текущей рыночной

конъюнктуре мы смогли привлечь финансирование на привлекательных условиях, что подчеркивает устойчивость Компании и эффективность нашей финансовой стратегии.

В марте была успешно закрыта книга заявок по выпуску облигаций в долларах США с расчетами в рублях Российской Федерации. Объем выпуска зафиксирован в размере 250 млн долл. США, срок обращения — 2,5 года. Купоны по облигациям фиксированные — по ставке 7,50% годовых.

По итогам сбора книги заявок установлен рекордно низкий уровень ставки купона среди всех размещений в иностранной валюте, реализованных на российском первичном рынке облигаций с начала 2025 года.

Кредитное качество Компании подтверждается высокими кредитными рейтингами от ведущих российских агентств (на уровне странового потолка «ААА») и позволяет реализовать уникальные для российского рынка сделки по управлению публичным долговым портфелем, такие как размещение долларového выпуска облигаций с расчетами в рублях взамен выкупаемых рублевых облигаций.

Такая сделка была проведена в июне 2025 года, что позволило привлечь финансирование в эквиваленте 400 млн долл. США по расчетной ставке купона на уровне 6,53% годовых. На момент размещения это была рекордно низкая ставка среди всех размещений в иностранной валюте, реализованных на российском первичном рынке облигаций с начала 2025 года.

В октябре мы разместили второй в 2025 году выпуск облигаций в долларах с расчетами в рублях на локальном рынке. Объем размещения был увеличен

с 200 млн до 250 млн долл. США при снижении первоначального ориентира по ставке купона на 25 б. п., до 7,0%. Данная сделка соответствует нашей долговой политике по привлечению финансирования в иностранной валюте и позволяет обеспечить заимствования под валютную выручку. Привлеченные средства планируется направить на рефинансирование текущей задолженности, а существенно более низкая ставка купона по сравнению со стоимостью рублевых заимствований позволит снизить процентные платежи по всему долговому портфелю Группы.

