

НКР снизило кредитные рейтинги ПАО «ЕВРАЗ» и выпуска облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии 003P-06 с AA+.ru до AA-.ru

Структура рейтинга ПАО «ЕВРАЗ»

БОСК ¹	a+
Рег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК ПАО «ЕВРАЗ»



Ведущий рейтинговый аналитик:

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг **ПАО «ЕВРАЗ»** (далее также «компания») с **AA+.ru** до **AA-.ru**; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Одновременно с этим кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии **003P-06** (RU000A10EQ75), гарантированного поручительством ПАО «ЕВРАЗ», снижен с **AA+.ru** до **AA-.ru**.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга ПАО «ЕВРАЗ» обусловлено ослаблением ряда операционных и финансовых показателей, включая выручку, OIBDA, скорректированную чистую прибыль, долговую нагрузку и обслуживание долга на фоне неблагоприятных тенденций в отрасли и экономике в целом и высокой стоимости заёмных средств в 2025–2026 годах.
- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают сильные позиции компании на рынке стали, вертикальная интеграция производственного процесса, значительная доля основных средств в активах и низкая концентрация факторов производства.
- Поддержку оценке финансового профиля оказывают высокий уровень ликвидности с хорошими показателями рентабельности и существенная доля собственных средств в структуре фондирования.
- Низкие акционерные риски и развитая система корпоративного управления положительно сказываются на оценке собственной кредитоспособности компании.
- Выпуск облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии 003P-06 (RU000A10EQ75) гарантирован поручительством ПАО «ЕВРАЗ», в связи с чем его кредитный рейтинг установлен на уровне рейтинга поручителя.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ЕВРАЗ» является головной компанией группы «ЕВРАЗ» (далее — «группа») — крупнейшего в России вертикально интегрированного металлургического холдинга, занимающего лидирующие позиции по выпуску стального проката для строительной и железнодорожной отраслей и производству ванадия. Производственные мощности компании расположены в Кемеровской, Свердловской и Тульской областях.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Сильные рыночные позиции и низкая концентрация основных факторов производства

Группа «ЕВРАЗ» — одна из крупнейших металлургических и горнодобывающих компаний России, обладающая также сильными позициями на глобальном рынке. В России компания является лидером в производстве стального проката для инфраструктурных проектов и строительной отрасли, производстве ванадия и единственным в стране производителем рельсов для железных дорог.

В 2025 году ситуация на внутреннем рынке металлопроката после устойчивого спроса в предыдущие два года резко ухудшилась, так как снизилось потребление строительного сортамента, проката для машиностроения, рельсов и железнодорожных колёс. Кроме того, снижение спроса обострило конкуренцию на внутреннем рынке и привело к снижению цен на металлопродукцию и вынужденному снижению инвестиций в расширение и модернизацию производства, что неблагоприятно отразилось на операционных показателях ПАО «ЕВРАЗ» по итогам 2025 года.

Вместе с тем высокий уровень оценки бизнес-профиля ПАО «ЕВРАЗ» определяется диверсификацией ключевых рынков сбыта, масштабом производственных активов и эффективной вертикальной интеграцией. При этом группа контролирует весь производственный цикл — от добычи железной руды до выпуска готовой стальной продукции.

ПАО «ЕВРАЗ» располагает значительными запасами железной руды, что повышает устойчивость производства и оказывает поддержку при оценке концентрации факторов производства.

В то же время оценку бизнес-профиля сдерживает высокая волатильность цен на железорудное сырьё и стальную продукцию, которая может приводить к существенным колебаниям выручки компании.

Существенный рост долговой нагрузки, высокая ликвидность и хорошая рентабельность

Ослабление ряда операционных и финансовых показателей, включая выручку, OIBDA, скорректированную чистую прибыль, долговую нагрузку, стало основной причиной снижения кредитного рейтинга ПАО «ЕВРАЗ».

Рассчитанная по методологии агентства долговая нагрузка компании (совокупный долг / OIBDA) выросла с 1,9 в 2024 году до 4,3 по итогам 2025 года. На её уровень повлияли увеличение совокупного долга и негативные тенденции на внутреннем рынке, обусловившие снижение OIBDA. В 2026 году ожидается лишь незначительное снижение долговой нагрузки.

На качество обслуживания долга продолжают негативно влиять высокие значения ключевой ставки в совокупности со снижением операционных показателей. Отношение OIBDA к процентным расходам (по методологии агентства) снизилось с 3,7 в 2024 году до 1,6 в 2025 году. По итогам 2026 года НКР ожидает некоторого улучшения метрики.

Ликвидность компании остаётся высокой: на 31.12.2025 г. денежные средства с учётом дополнительной ликвидности в виде лимитов по открытым кредитным линиям покрывали текущие обязательства ПАО «ЕВРАЗ», скорректированные в соответствии с методологией НКР, на 84%, ликвидные активы — на 137%.

Рентабельность ПАО «ЕВРАЗ» снизилась, но остаётся на хорошем уровне.

Оценку финансового профиля компании также поддерживает увеличение коэффициента финансовой автономии.

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

Акционерные риски ПАО «ЕВРАЗ» оцениваются НКР как низкие. По имеющимся в распоряжении агентства данным, каких-либо значительных изменений в структуре собственности компании

в ближайшее время не ожидается. НКР учитывает в оценке долгосрочную публичную историю обращения акций ПАО «ЕВРАЗ» на открытом рынке.

НКР высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования ПАО «ЕВРАЗ». Опыт успешного прохождения компанией кризисных периодов в условиях высокой волатильности цен на реализуемую продукцию свидетельствует об эффективности процедур управления затратами, ликвидностью и рисками.

ПАО «ЕВРАЗ» имеет долгосрочную положительную кредитную историю, высокий уровень платёжной дисциплины и опыт привлечения и погашения обязательств на публичном долгом рынке.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По итогам реег-анализа мы отмечаем наличие у ПАО «ЕВРАЗ» ряда конкурентных преимуществ по сравнению с другими участниками реег-группы, российскими компаниями с сопоставимым уровнем БОСК: сильные позиции на мировом и российском рынке в рамках своих сегментов бизнеса; хороший уровень операционной рентабельности и умеренно низкая долговая нагрузка; высокая обеспеченность собственной сырьевой базой; лучшая практика корпоративного управления, включая отдельные аспекты публичного раскрытия информации в текущих условиях.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне aa-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

С учётом такого влияния кредитный рейтинг ПАО «ЕВРАЗ» устанавливается на уровне AA-.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК ООО «ЕВРАЗХОЛДИНГ ФИНАНС»

Выпуск облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» (на 100% принадлежит ПАО «ЕВРАЗ») серии 003P-06 (RU000A10EQ75) имеет статус старшего необеспеченного долга, гарантированного поручительством ПАО «ЕВРАЗ». По этому выпуску не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение. По мнению НКР, выпуск не ухудшает финансовое положение эмитента и не оказывает влияния на кредитный рейтинг ПАО «ЕВРАЗ».

Кредитный рейтинг указанного выпуска соответствует кредитному рейтингу поручителя — ПАО «ЕВРАЗ» и устанавливается на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение рыночной конъюнктуры и последующее снижение долговой нагрузки, повышение метрик обслуживания долга, рост рентабельности.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери компанией лидирующих позиций на рынках присутствия, снижения степени географической диверсификации сбыта, дальнейшего ослабления операционных и финансовых метрик, в том числе роста долговой нагрузки, сокращения рентабельности и ликвидности.

Кредитный рейтинг облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» может быть изменён вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга ПАО «ЕВРАЗ».

РЕЙТИНГУЕМЫЙ ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ ООО «ЕВРАЗХОЛДИНГ ФИНАНС»

Полное наименование объекта рейтинга	ЕвразХолдинг Финанс 003Р-06
Краткое наименование объекта рейтинга	ЕврХол3Р06
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия
Серия	003Р-06
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4В02-06-36383-Р-003Р
ISIN	RU000A10EQ75
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	50 000 000 000 руб.
Дата погашения	14.03.2029 г.
Ставка купона	ключевая ставка Банка России + 170 б. п.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «ЕВРАЗ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ЕВРАЗ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	6623000680

При присвоении кредитных рейтингов ПАО «ЕВРАЗ» и долговым обязательствам ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии 003Р-06 использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) с целью присвоения кредитного рейтинга долговым обязательствам; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «ЕВРАЗ» был впервые опубликован 19.09.2025 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии 003Р-06 был впервые опубликован 30.03.2026 г.

Присвоение кредитных рейтингов ПАО «ЕВРАЗ» и долговым обязательствам ООО «ЕвразХолдинг Финанс» и определение прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЕВРАЗ» основываются на информации, предоставленной ПАО «ЕВРАЗ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «ЕВРАЗ» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов ПАО «ЕВРАЗ» и долговых обязательств ООО «ЕвразХолдинг Финанс» и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЕВРАЗ» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «ЕВРАЗ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов ПАО «ЕВРАЗ» и долговым обязательствам ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии 003Р-06 и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ЕВРАЗ» зафиксировано не было.

© 2026 ООО «НКР».

**Ограничение
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).