


ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата конкурса / размещения	Ориентир по ставке купона / дох-ти / спреда	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «МТС»	002P-11	23 мая / 27 мая	Не выше 20,0% / 21,94%	1,5 / 5,0	10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
ПАО «ТГК-14»	001P-07	23 мая / 28 мая	Не выше 25,0% / 27,45%	- / 2,5	1,0	91 день	BBB(RU) / ruBBB+ /A-.ru/ -
ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	БО-001P- 53	23 мая / 27 мая	КС ЦБ РФ +50 б.п.	- / 30,0	~6.4	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО-003P- 14	27 мая / 29 мая	Не выше 8,0% / 8,3%	- / 4,0	От 150 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-05	27 мая / 29 мая	Не выше 25.5% / 28.7%	- / 2,0	Не менее 2,0	30 дней	- / - / A-.ru / -
ООО «СОПФ ДОМ.РФ»	13	27 мая / 29 мая	Не выше КБД +300 б.п.	- / 2,0	10,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П16 / БО-П17	27 мая / 30 мая	Не выше 23,0%(25,59%) / КС ЦБ +375 б.п.	- / 3,0	Не менее 2,0 / 1,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО ПКО "АйДи Коллект"	001P-04	27 мая / 30 мая	Не выше 25,25% / 28,39%	2,0 / 4,0	0,5	30 дней	- / ruBB+/ - / -
ООО «ЛК Спектр»	БО-01 / БО-02	27 мая / 30 мая	КС +700 б.п. / 27,5% (31,25%)	- / 2,0	0,2 / 0,3	30 дней	- / ruBB/ - / -
АО «РОЛЬФ»	001P-08 / 001P-09	28 мая / 02 июня	Не выше 25,5%(28,71%) / КС ЦБ +600 б.п.	- / 2,0	1,0	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
ООО КОМПАНИЯ «СИМПЛ»	001P-04	28 мая / 02 июня	Не выше КС ЦБ + 400 б.п.	- / 2,0	Не более 2,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
АО «ГТЛК»	002P-08	29 мая / 03 июня	Не выше 20,5% / 22,54%	- / 3,0	15,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП»	001P-01	29 мая / 3 июня	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 2,0	До 1,8	30 дней	- / ruA+ / - / -
ПАО «РОССЕТИ СЕВЕРО-ЗАПАД»	001P-01	02 июня / 05 июня	Не выше КС ЦБ +250 б.п.	- / 2,0	5,0	30 дней	AA+(RU) / ruAA/ - / -
ООО «ТД РКС»	002P-05	02 июня / 05 июня	Не выше 28,0% / 31,89%	- / 3,0	Не более 1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / -
АО «УНИВЕРСАЛЬНАЯ ЛК»	001P-01	03 июня / 06 июня	Не выше 26,0% / 29,33%	- / 2,0	1,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ООО «ИНВЕСТ КЦ»	001P-01	конец мая / начало июня	Не выше 13,0% / 13,81%	- / 3,1	Не менее 25 млн USD	30 дней	A-(RU) / - / A.ru / -

ВЫПУСК: ПАО «МТС» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002P-11

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru/-		
Объем размещения	10 млрд руб.		
Срок обращения	5 лет		
Оферта	1,5 года		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше 20,0%		
Ориентир по доходности	Не выше 21,94%		
Дата книги	23.05.25		
Дата размещения	27.05.25		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	703,7	606,0	+16,1%
OIBDA, млрд руб.	246,4	234,2	+5,2%
Чистая прибыль, млрд руб.	51,3	55,5	-7,6%
Рентабельность по OIBDA	35,0%	38,7%	-3,6 п.п
Рентабельность по чистой прибыли	7,3%	9,2%	1,9 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	793,3	687,6	+15,4%
Чистый долг, млрд руб.	683,5	613,8	+11,4%
Долг / OIBDA	3,2x	2,9x	
Чистый долг / OIBDA	2,8x	2,6x	
EBIT / процентные расходы	1,3x	2,0x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «МТС» - ведущий телекоммуникационный оператор и провайдер цифровых услуг в России и странах СНГ. На российском рынке МТС занимает лидирующие позиции (81,1 млн абонентов в РФ). Крупнейшим акционером МТС является АФК «Система» (31%). Доля акций в свободном обращении – 43%.

16/12/2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом ввиду сильного бизнес-профиля, очень широкой географии деятельности, а также очень высокого качества системы корпоративного управления.

05/12/2024 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный на фоне сильных рыночных и конкурентных позиций, высоких показателей маржинальности, комфортной долговой нагрузки.

22/01/2025 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом, отметив высокую географическую диверсификацию и стабильность клиентской базы, а также низкие акционерные риски.

ПАО «МТС» присутствует на рынке рублевых облигаций с октября 2008г. В настоящее время в обращении на МБ находится 20 выпусков рублевых облигаций на 314,5 млрд руб. В 2025 г. погашается три выпуска на 30 млрд руб.

В 2025 г. Эмитент выходил на рынок четыре раза, разместив в совокупности 75 млрд руб. Предыдущий выпуск был размещен с купоном 19% годовых и доходностью 21,04% годовых со спредом к КБД 306 б.п.

Маркетируемый выпуск изначально предусматривает купон не выше 20% и доходность не выше 21,94% годовых, что транслируется в спред к G-кривой ОФЗ 434 б.п. на сроке дюрация 1,29 г. на вчерашнее закрытие рынка.

Учитывая последние размещения эмитентов сопоставимого кредитного качества, сопровождавшиеся снижением первоначально заявленных купонов, а также размещения самого Эмитента мы видим справедливый уровень спреда к G-кривой в диапазоне 310 - 330 б.п. на сроке дюрация 1,29 г., что соответствует доходности 20,65 – 20,85% годовых и транслируется в купон в диапазоне 18,9 – 19,1%, годовых.

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		BBB(RU) / ruBBB+ /A-.ru/ -		ПАО «ТГК-14» работает в Бурятии, занимая 11% - на рынке электроэнергии и 30% - на рынке тепловой энергии, а также в Забайкальском крае с долей 31% на рынке электроэнергии и 26% на рынке тепловой энергии.
Объем размещения		1,0 млрд руб.		
Срок обращения		7 лет		
Оферта		Не предусмотрена		
Амортизация		5% в даты 19-22 куп. 10% в даты 23-26 куп. 20% в даты 27-28 куп.		
Купонные периоды		91 день		Компания занимает монопольные позиции по теплоснабжению на рынках Читы и Улан-Удэ. Производственные и тепловые мощности объединяют 7 электростанций, 45 котельных, 964 км тепловых сетей. Установленная электрическая мощность составляет 650 МВт и тепловая мощность - 3 125 Гкал/ч. Выработка электроэнергии в 2024 г. составила 3,47 млрд кВт-ч/, отпуск теплоэнергии 6,07 млн Гкал.
Ориентир по купону		25,0%		
Ориентир по доходности		27,45%		
Дата книги		23 мая		
Дата размещения		28 мая		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	На долю крупнейшего поставщика угля приходится не более 30% всей себестоимости. Крупнейшим активом является ЧТЭЦ-1 – на его долю приходится 58% всей выручки компании.
Выручка, млрд руб.	19,3	17,8	+8,7%	
EBITDA, млрд руб.	3,8	3,1	+23,4%	
Чистая прибыль, млрд руб.	1,8	1,6	+6,9%	
Рентабельность по EBITDA, %	19,6%	17,3%	+2,3 б.п.	
Рентабельность по чистой прибыли, %	9,1%	9,3%	-0,2 б.п.	Компания создана в 2004 г. на базе генерирующих активов ОАО «Читаэнерго» и ОАО «Бурятэнерго» в рамках энергетического холдинга ПАО «ЕЭС России».
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
Долг, млрд руб.	9,6	8,2	+17,6%	
Чистый долг, млрд руб.	6,9	3,2	+115,0%	
Долг/ EBITDA	2,5x	2,7x		
Чистый долг/ EBITDA	1,8x	1,1x		В октябре 2024 Компания провела SPO (вторичное размещение акций) на Московской бирже. Цена SPO составила 0,01 рублей за одну акцию. Средства, привлеченные в ходе SPO составили 1,5 млрд руб. (10,86% от капитала Компании) и были направлены на инвестпрограмму Компании.
Процентное покрытие	2,2x	3,6x		
				09/04/25 Эксперт РА подтвердило рейтинг Эмитента на уровне ruBBB+ со стабильным прогнозом.
				21/04/25 АКРА понизило рейтинг Эмитента до BBB(RU), изменив прогноз на негативный.
				18/04/25 НКР подтвердило рейтинг Эмитента на уровне A-.ru со стабильным прогнозом.
				На долговом рынке Эмитент присутствует с мая 2023 г. , разместив первый заем на 3,5 млрд руб. Всего было размещено шесть выпусков, на рынке в настоящее время совокупный объем выпусков в обращении составляет 10,6 млрд руб. По выпускам не предусмотрено оферт, погашения запланированы на 2026-2029 гг. Два выпуска размещены с плавающими купонами, привязанными к КС ЦБ РФ +650 б.п.
				Первоначально предлагаемый к размещению выпуск маркировался с купоном 25% годовых и доходностью 27,45% годовых, что соответствует спреду к G-кривой на вчерашнее закрытие 1134 б.п. по дюрации 3,3 года. Предыдущий заем был размещен с купоном 24,75% и доходностью 27,76% годовых (спред 982 б.п.) на дату книги.
				С нашей точки зрения справедливый спред составляет 1075-1105 б.п. по дюрации 3,3 года, что соответствует доходности 26,85-27,15% и транслируется в купон 24,5 - 24,75% годовых.

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилыева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	sudarikova-mo@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения.

Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.