

## 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
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО-003Р-14	27 мая / 29 мая	Не выше 8,0% / 8,3%	- / 4,0	От 150 млн USD	30 дней	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 «ДОМ.РФ Ипотечный агент»	БО-001Р-53	23 мая / 27 мая	КС ЦБ РФ +50 б.п.	- / 30,0	~6.4	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 ПКО "АйДи Коллект"	001Р-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 / - / -
ПАО АФК «СИСТЕМА»	002Р-02	28 мая / 30 мая	Не выше 23,25% / 25,89%	- / 2,0	Не менее 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
АО «РОЛЬФ»	001Р-08 / 001Р-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»	001Р-04	28 мая / 02 июня	Не выше КС ЦБ + 400 б.п.	- / 2,0	Не более 2,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
АО «ГТЛК»	002Р-08	29 мая / 03 июня	Не выше 20,5% / 22,54%	- / 3,0	15,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП»	001Р-01	29 мая / 3 июня	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 2,0	До 1,8	30 дней	- / ruA+ / - / -
ПАО «РОССЕТИ СЕВЕРО-ЗАПАД»	001Р-01	02 июня / 05 июня	Не выше КС ЦБ +250 б.п.	- / 2,0	5,0	30 дней	AA+(RU) / ruAA / - / -
ООО «ТД РКС»	002Р-05	02 июня / 05 июня	Не выше 28,0% / 31,89%	- / 3,0	Не более 1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / -
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	001Р-17R	03 июня / 11 июня	Позднее	- / 2,3	10,0	30 дней	AA+(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
АО «УНИВЕРСАЛЬНАЯ ЛК»	001Р-01	03 июня / 06 июня	Не выше 26,0% / 29,33%	- / 2,0	1,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	001Р-03	конец мая / начало июня	Не выше КС ЦБ РФ + 450 б.п.	1,5 / 10,0	Не менее 3,0	30 дней	- / - / A+.ru / -
ООО «ИНВЕСТ КЦ»	001Р-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: ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-003Р-14

## Параметры выпуска

## Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	от 150 млн USD
Срок обращения	4 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 8,0%
Ориентир по доходности	Не выше 8,3%
Дата книги	27.05.25
Дата размещения	29.05.25

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	8 541,8	10 714,7	+25,4%
ЕБИТДА, млрд руб.	3 107,9	1 764,6	+76,1%
Чистая прибыль, млрд руб.	1 318,7	-583,1	нс

Рентабельность по ЕБИТДА	29,0%	20,7%	+8,3 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	12,3%	отр	нс

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	7 081,5	6 965,6	+1,7%
Чистый долг, млрд руб.	6 089,6	5 538,8	+9,9%

Долг / ЕБИТДА	2,3x	3,9x
Чистый долг / ЕБИТДА	2,0x	3,1x
ЕБИТ / процентные расходы	1,7x	0,6x

**ПАО «Газпром» (Поручитель)** - одна из крупнейших глобальных интегрированных энергетических компаний. ПАО «Газпром» характеризуется высокой степенью господдержки и социальной значимостью. Доля в мировой добыче газа составляет более 10%, в российской — порядка 70%, также является одним из крупнейших производителей нефти и производителей энергии в РФ, кроме того ей принадлежит газотранспортная система протяженностью около 180 тыс. км. ПАО «Газпром» - естественный монополист по трубопроводной транспортировке газа на внутреннем рынке и эксклюзивным экспортером трубопроводного газа.

**13/01/2025** АКРА подтвердило рейтинг ПАО «Газпром» на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

**29/05/2024** Эксперт РА подтвердил рейтинг поручителя ПАО «Газпром» на высшем уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

**По итогам 2024 г.** наблюдается значительное улучшение финансовых и кредитных метрик, рост выручки на 25,4% был в основном обусловлен ростом выручки от продаж газа вне РФ на 24,6% г/г, а также консолидируемым показателем продаж Газпром нефти (от продаж нефти, газоконденсата и нефтепродуктов) на 24,2%. Компания продемонстрировала эффективный контроль затрат (наиболее существенный рост отражен по статье налогов, в частности, НДСПИ +24,4% г/г), расходы на оплату труда выросли лишь на 5,4% г/г.

**ПАО «Газпром» присутствует на рублевом облигационном рынке с июля 1999 г.**, когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 60 выпусков (в том числе замещающих) на совокупную сумму в рублевом эквиваленте 2,37 трлн руб. В том числе в обращении находится 11 выпусков в долларах США и расчетами в рублях, 5 выпусков в евро и расчетами в рублях, и один в юанях.

ПАО «Газпром» с сентября 2022г. проводил поэтапную программу замещения ранее выпущенных еврооблигаций в иностранной валюте, учитываемых в российском депозитарии (Эмитентом выступает ООО «Газпром Капитал»). На текущий момент замещены все выпуски еврооблигаций, однако не в полном объеме, кроме того проводилось повторное замещение по ряду выпусков. В совокупности было замещено 20 выпусков еврооблигаций, номинированных в долларах, евро и фунтах, на общую сумму на момент замещения, эквивалентную 863,9 млрд руб. (853,7 млрд руб. на текущий момент – 15 выпусков).

Предлагаемый к размещению выпуск изначально макетировался на уровне не выше 8,0% годовых (доходность 8,3% годовых, дюрация 3,4 г.). Выпуск (ГазКЗ-29Д) с близкой дюрацией 3,47 г. торгуется с доходностью 7,3 – 7,35%. В апреле Компания разместила трехлетний выпуск БО-003Р-13 с купоном 7,65%. **С нашей точки зрения, справедливая доходность по маркируемому выпуску (в долларах США и расчетами в рублях) может находиться в диапазоне 7,5 – 7,7% годовых, что соответствует купону 7,25 – 7,45% годовых.**

# ВЫПУСК: ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ БО-П16 и БО-П17

## Параметры выпусков

## Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Объем размещения	Не менее 2,0 / 1,0
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Амортизация	11% - даты
	12,15,18,21,24,27,30,33 купонов
	12% - дата 36 купона.
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не более 23,0% / КС ЦБ +375 б.п.
Ориентир по доходности	25,59% / -
Дата книги	27 мая
Дата размещения	30 мая

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
-----------------------	------	------	-----------------

Чистый процентный доход, млрд руб.	12,3	9,0	+36,8%
------------------------------------	------	-----	--------

Чистая прибыль, млрд руб.	5,0	4,3	+15,5%
---------------------------	-----	-----	--------

Рентабельность по чистому % доходу	8,4%	7,6%	0,8 п.п.
CIR	40,6%	40,7%	-0,1 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
-----------------------	------	------	-----------------

Чистые инвестиции в лизинг, млрд руб.	164,4	141,8	+15,9%
---------------------------------------	-------	-------	--------

Долг, млрд руб.	158,2	136,0	+16,3%
-----------------	-------	-------	--------

Чистый долг, млрд руб.	148,1	123,1	+20,3%
------------------------	-------	-------	--------

Активы, млрд руб.	196,1	166,6	+17,7%
Капитал, млрд руб.	26,4	20,7	27,7%

ЧИЛ / Чистый долг	1,1x	1,2x	
-------------------	------	------	--

ROA	2,8%	3,2%	-0,4 п.п.
ROE	21,4%	24,4%	-3,0 п.п.

ООО «Балтийский лизинг» – универсальная ЛК, специализирующаяся на предоставлении в лизинг автотранспортных средств и строительной техники. Портфель объединяет 20 видов оборудования. Основана в 1996 г. Новым акционером ГК «Балтийский лизинг» стала компания «Прибыльные инвестиции», М. Жарницкого, совладелец (74,9%) ЛК «Контроль лизинг». Компания представлена более 80 филиалами по всей стране. Клиентская база – преимущественно предприятия МСБ (более 85%). При этом клиентская база стабильна - в портфеле порядка 65% повторных клиентов (по сумме задолженности в ЛП). Компания входит в ТОП-10 лизинговых компаний РФ.

**По итогам 2024 г.** - 7 место по объему нового бизнеса (149 млрд руб) и по объему лизингового портфеля и 9 место (302 млрд руб.). При этом в сегментах грузового автотранспорта, который являются одним из ключевых для компании, она занимает 3 место по объему НБ (40,5 млрд руб.), в сегменте строительной техники – 2 место (НБ – 19,2 млрд руб.). Для компании характерен высокий уровень страховой защиты лизингового имущества порядка 90% лизингового имущества и низкий уровень просрочки по договорам лизинга.

**24/12/24** АКРА повысило рейтинг на одну ступень до AA-(RU), с прогнозом «Стабильный».

**31/01/25** Эксперт РА подтвердило рейтинг ruAA- с прогнозом «Стабильный».

ООО «Балтийский лизинг» присутствует на рынке публичного долга с июня 2014 г., когда был размещен дебютный заем на 1 млрд руб., своевременно погашенный в 2020 г. Всего на рынке было размещено 20 выпусков совокупным объемом 102 млрд руб. На текущий момент погашено 10 займов на 34 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 10 выпусков на 56,5 млрд руб.

В 2025 г. предстоят две оферты и одно погашение на 23,42 млрд руб. в совокупности.

По предлагаемым к размещению выпускам Эмитента предусмотрена амортизация по 11% в даты купонных выплат, начиная с даты 12 купона с периодичностью через три купонных периода (и 12% в дату последнего купона).

Выпуски изначально маркетировались с фиксированным купоном не выше 23,0% годовых и плавающим купоном КС ЦБ, привязанным к ставке ЦБ РФ со спредом не более 375 б.п.

**На наш взгляд, справедливый уровень плавающего купона составляет не более КС ЦБ +340-350 б.п, фиксированного не более 22,5%, что соответствует доходности 24,98% годовых при дюрации 1,59 г.**

## 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](http://www.region.broker)

### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

### БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	<a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	<a href="mailto:sударикова-mo@region.ru">сударикова-mo@region.ru</a>

### 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.