

ВЫПУСК: ВЭБ.РФ СЕРИЯ ВЫПУСКА ПБО-002Р-58

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН
-------------------	--	------------------

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
Объем размещения	Не менее 100 млрд руб.
Срок обращения	3 года 1 месяц
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	188 дней
Номинальная стоимость при погашении	Изменение на прирост индекса RUONIA
Ориентир по купону	Не более 2,0%
Дата книги	13 мая
Дата размещения	15 мая

Оценка выпуска

По планируемому выпуску ставка полугодичного купона при маркетинговании определена на уровне 2%. При этом по выпуску предусмотрена индексация номинала на прирост индекса RUONIA.

Данный выпуск представляется интересным, в связи с чем мы ожидаем хороший спрос со стороны широкого круга инвесторов.

Мы оцениваем справедливый купон в диапазоне 1,8 - 2,0%.

Рыночная история

ВЭБ.РФ присутствует на рынке рублевых облигаций с июня 2009г., когда был размещен дебютный выпуск, и входит в ТОП - 5 крупнейших корпоративных эмитентов. В настоящее время в обращении находится 39 выпусков облигаций ВЭБ.РФ суммарным объемом 1,4 трлн руб. В 2026 г. погашаются 13 выпусков на 314,7 млрд руб. Сроки погашения по остальным выпускам наступают в 2027-2032 гг.

Рейтинги

25/03/2026 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

17/09/2025 НКР присвоило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Об Эмитенте

Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» занимается финансированием масштабных проектов, направленных на развитие инфраструктуры, промышленности, социальной сферы и т.д. ВЭБ.РФ имеет высокую системную и социальную значимость. Основные цели и задачи деятельности ВЭБ.РФ неразрывно связаны с целями и задачами государства в области обеспечения долгосрочного социально-экономического развития страны и создания условий для устойчивого экономического роста. Кредитный рейтинг находится на уровне финансовых обязательств Правительства РФ.

Ключевым положительным фактором выступает высокий уровень господдержки. ВЭБ.РФ освобожден от уплаты налога на прибыль и ежегодно докапитализируется и субсидируется. С 2018 г. действует законодательно закрепленный механизм, гарантирующий ВЭБ.РФ бюджетную поддержку в существенном объеме. В структуре пассивов преобладают рыночные долговые обязательства, а также пассивы, сформированные в результате привлечения государственной поддержки.

Коэффициент достаточности капитала ВЭБ.РФ составил 16,9% при 14,8% на конец 2024 года.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Чистые % доходы до резервов, млрд руб.	177,1	87,3	+102,9%
Чистый % доходы после резервов, млрд руб.	107,7	57,0	+88,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	89,4	75,8	+17,9%
Чистая % маржа, NIM (%)	3,7%	2,2%	
Операционные расходы/доходы, CIR (%)	37,9%	37,4%	
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Активы, млрд руб.	7 508,6	5 724,3	+31,2%
Кредиты, млрд руб.	3 569,6	2 915,0	+22,5%
Обязательства, млрд руб.	6 420,5	4 746,6	+35,3%
Средства банков, млрд руб.	1 404,9	1 165,7	+20,5%
Долговые бумаги, млрд руб.	1 598,0	1 333,8	+19,8%
Капитал, млрд руб.	1 088,1	997,7	+9,1%
ROAE	8,6%	8,3%	
ROAA	1,5%	1,4%	
Кредиты / Депозиты	141%	181%	



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ВЭБ.РФ	002P-58	13 мая / 15 мая	Купон 2,0%	- / 3,1	100,0	188	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ПАО «РУСГИДРО»	002P-13	14 мая / 19 мая	КС ЦБР + 160 б.п.	- / 3,2	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «Пионер-Лизинг»	БО9-05	- / 14 мая	26,5% / 29,97%	- / 5,0	0,25	30	B(RU) / - / - / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-12	19 мая / 22 мая	КБД +130 б.п.	- / 3,0	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Ульяновская область	34013	19 мая / 21 мая	Позднее	- / 2,96	6,0	30	- / ruBBB / - / -
РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ)	34006	20 мая / 22 мая	Позднее	- / 3,0	8,8	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-16	20 мая / 25 мая	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 3,0	2,0	30	A(RU) / - / A.ru / -
АО "РОЛЬФ"	001P-10	21 мая / 26 мая	Не выше 19,50% / 21,34%	- / 2,0	1,0	30	A(RU) / ruBBB / BBB+.ru / -
Ростовская область	34001	26 мая / 28 мая	КС ЦБР + спред	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
ПАО «РУСГИДРО»	2025	663,8	33,1%	117,8	3,5	3,2	Энергетика
АО «Атомэнергопром»	2025	2 823	25,1%	37	2,7	2,3	Энергетика

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 Шиляева +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

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 sales@region.ru
Служба поддержки клиентов +7 (800) 222-29-64 clientsupport@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надёжными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.