

ВЫПУСК: ПАО «РОСТЕЛЕКОМ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-27R

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
Объем размещения	15 млрд руб.
Срок обращения	3,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР +145 б.п.
Дата книги	23 июня
Дата размещения	25 июня

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	872,8	779,9	11,9%
OIBDA, млрд руб.	331,0	302,5	9,5%
Финансовые расходы, млрд руб.	123,4	86,8	+42,2%
Чистая прибыль, млрд руб.	18,7	24,1	-22,2%

Рентабельность по OIBDA, %	37,9%	38,8%	-0,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	2,1%	3,1%	-0,9 п.п.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	739,9	723,6	2,2%
Чистый долг, млрд руб.	713,6	677,2	5,4%
Долг/ OIBDA	2,2x	2,4x	
Чистый долг/ OIBDA	2,2x	2,2x	
EBIT / процентные расходы	1,2x	1,4x	

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Мы ожидаем интерес к данному выпуску и оцениваем справедливую премию к КС ЦБР в диапазоне 120-130 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркируется с премией к КС ЦБР на уровне 145 б.п.

Рыночная история

ПАО «Ростелеком» присутствует на рынке с 01 апреля 2011 г.

В настоящее время в обращении находятся 26 выпусков объемом 395 млрд руб. с погашением в 2026-2029 гг. В декабре 2026 г. предстоит одна оферта на 20 млрд руб. (выпуск РостелP26R), а также в июле-сентябре погашаются 4 выпуска на 50 млрд руб.

В 2026 г. было размещено шесть выпусков на 105 млрд руб.: пять выпусков с фиксированными купонами с доходностями в диапазоне 14,25-15,8%, и один с премией 100 б.п. к КС ЦБР в начале июня. В настоящее время на вторичном рынке пять из размещенных в текущем году выпусков торгуются выше номинала.

Рейтинги

03/12/2025 АКРА повысило рейтинг кредитоспособности ПАО «Ростелеком» до уровня AAA(RU) с сохранением стабильного прогноза.

27/04/2026 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

14/05/2026 Эксперт РА подтвердило рейтинг на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

Последняя финансовая отчетность

По итогам 1 кв. 2026 г. финансовое положение Компании осталось стабильным без существенного изменения динамики финансовых и кредитных метрик. Выручка Компании выросла на 9,9% г/г до 208,9 млрд руб., OIBDA повысилась на 13,8% г/г до 83,9 млрд руб., рентабельность до 40,1% с 38,8% годом ранее. Рост финансовых расходов по итогам первого квартала не отражен, показатель остался без изменений (30,1 млрд руб., против 29,9 млрд годом ранее). Чистая прибыль выросла на 9,5% г/г до 7,4 млрд руб. Объем долга на балансе также не изменился с начала года (составив 755,6 млрд руб.). В итоге долговая нагрузка осталась без изменений с начала года.

Об Эмитенте

ПАО «Ростелеком» - один из крупнейших в РФ интегрированный провайдер цифровых услуг и решений, присутствующий во всех сегментах рынка услуг связи с клиентской базой более 11 млн чел. Компания образована в 2011 г. в результате объединения ОАО «Ростелеком» с межрегиональными компаниями связи и ГК «Связьинвест». **Ростелеком» сохраняет лидирующие позиции в ключевых сегментах телеком-рынка:**

Фиксированный интернет и телефония: ~ 70% в сегменте B2C.

Мобильная связь: входит в топ-3 мобильных операторов страны, обслуживая более 48 млн абонентов. Доля на рынке мобильной связи B2C ~20%.

Цифровые бизнес-коммуникации (B2B): по итогам 2025 года занимает более трети рынка по числу клиентов виртуальных АТС.

Согласно **обнародованной стратегии развития** Компания планирует обеспечить среднегодовую выручку более 1 трлн руб. в 2026–2030 годах. Увеличить долю цифрового бизнеса в выручке до 40% к 2030 году (рост выручки в сегменте в среднем на 15% в год). Сохранить рентабельность OIBDA на уровне 37–38%. Увеличить чистую прибыль в 3,5 раза в 2030 году по сравнению с 2025 годом.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «Ростелеком»	001P-27R	23 июня / 25 июня	Не выше КС ЦБР + 145 б.п.	- / 3,0	15,0	30	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
АО ЛК "РОДЕЛЕН"	002P-06	23 июня / 26 июня	Не выше 21,0% / 23,15%	1,5 / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -
АО «Джи-груп»	002P-07	23 июня / 26 июня	Не выше 18,5% / 20,15%	- / 2,0	1,0	30	A- (RU) / ruBBB+ / - / -
АО «Джи-груп»	002P-08	23 июня / 26 июня	Не выше КС ЦБР + 3,5%	- / 3,0	1,5	30	A- (RU) / ruBBB+ / - / -
ООО «ВИС ФИНАНС»	БО-П13	23 июня / 26 июня	Не выше 16,5% / 17,81%	- / 3,0	2,5	30	- / ruA+ / AA-.ru / -
ООО «ЭкоНива»	001P-03	24 июня / 26 июня	Не более 16,5% / 17,81%	- / 2,3	3,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	002P-06	24 июня / 29 июня	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.	- / 3,0	Не менее 15,0	30	AA(RU) / - / AA+.ru / -
ООО «Облачные технологии»	001P-01	30 июня / 3 июля	Не выше КБД (2 г.) + 225 б.п.	- / 2,0	Не более 10,0	30	AA+(RU) / ruAA+ / - / -
Минфин Республики Башкортостан	34018	1 июля / 3 июля	Позднее	- / 3,0	7,0	30	- / ruAA+ / - / -
ООО «ПР-Лизинг»	003P-02	3 июля / 8 июля	Не менее 1,0	2,5 / 10,0	Не менее 1,0	30	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -
ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС» (ПАО «ИНТЕР РАО»)	001P-01	7 июля / 10 июля	Не выше КС ЦБР + 165 б.п.	- / 3,0	6,0	30	- / ruAAA / - / -
ООО «РВК-Инвест»	001P-02	Середина июля	КС ЦБР + спред (Позднее)	3,0 / 10,0	3,0	91	- / ruA+ / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Последний период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток) млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «Ростелеком»	2025	872,8	37,9%	18,7	2,2	2,2	Телекомы
ООО «Облачные технологии»	2025	76,5	75,8	14,7	0,4	0,1	ИТ
ООО «ЭкоНива»	2025	103,4	29,9%	5,9	2,7	2,6	С/Х
ПАО «Интер РАО» (ООО «КАШИРСКАЯ ГРЭС»)	2025	1 760,6	10,3%	133,8	0,5	-1,8	Энергетика
АО «ХК МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	2025	411,4	23,6%	11,1	4,3x	4,3x	Металлургия

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: 8 (800) 222 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	8 (800) 222 29 64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	8 (800) 222 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	8 (800) 222 29 64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	8 (800) 222 29 64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	8 (800) 222 29 64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг	8 (800) 222 29 64 доб. 215	sales@region.ru
Служба поддержки клиентов	8 (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.