

ВЫПУСК: ПАО «МТС» СЕРИИ 003P-02

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.
Срок обращения	12 лет
Оферта	3 года
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР +200 б.п.
Дата книги	26 мая
Дата размещения	28 мая

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	807,2	703,7	+14,7%
OIBDA, млрд руб.	279,7	246,4	+13,5%
Чистая прибыль, млрд руб.	38,6	51,3	-24,7%

Рентабельность по OIBDA	34,7%	35,0%	-0,4 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	4,8%	7,3%	-2,5 п.п.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	827,9	793,3	
Чистый долг, млрд руб.	750,0	683,5	
Долг / OIBDA	3,0x	3,2x	
Чистый долг / OIBDA	2,7x	2,8x	
Процентное покрытие	1,0x	1,3x	

Оценка выпуска

Эмитент достаточно часто выходит на долговой рынок. Мы оцениваем справедливый купон по выпуску на уровне не ниже КС ЦБР +150 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркируется с плавающим купоном КС ЦБР +200 б.п.

Рыночная история

ПАО «МТС» присутствует на рынке рублевых облигаций с октября 2008 г. В настоящее время в обращении на МБ находится 28 выпусков рублевых облигаций на 591,5 млрд руб. В 2026 г. предстоят 4 оферты на 65 млрд руб., две ближайшие в июне на 35 млрд руб., а также погашение 4 выпусков на 45 млрд руб.

В 2026 г. Эмитент выходил на рынок 6 раз, разместив в совокупности объем на 145 млрд руб. Три выпуска были размещены с плавающими купонами в привязке к КС ЦБР + 175 и 165 б.п. и три выпуска с фиксированными купонами (13,85-14,0%) и доходностью при размещении 14,5-14,82% годовых.

Рейтинги

05/12/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

24/11/2025 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный.

19/01/2026 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Об Эмитенте

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%.



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
ПАО «МТС»	003P-02	26 мая / 28 мая	Не выше КС ЦБР + 200 б.п.	3,0 / 12,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
Ростовская область	34001	26 мая / 28 мая	КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -
МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РФ	ОФЗ 36 CNY	28 мая / 3 июня	Не выше 8,0%	- / 10,0	Позднее	182	-
ПАО «ИНАРКТИКА»	002P-06	28 мая / 02 июня	КС ЦБР + 350 б.п.	/ 3,0	3,0	30	A+(RU) / - / A+.ru / -
ООО «ИСП»	001P-01	29 мая / 03 июня	Не выше 23,00% / 25,59%	- / 3,0	Не более 0,3	30	BBB-(RU) / - / - / -
ПАО АК «АЛРОСА»	002P-02	29 мая / 3 июня	Не выше КС ЦБР + 165 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-07	1 июня / 4 июня	Не выше 19,50% / 21,34%	/ 2,0	1,0	30	BBB(RU) / - / BBB+.ru / -
АО «Трансмашхолдинг»	ПБО-08	2 июня / 4 июня	КС ЦБР + 210 б.п.	- / 3,0	20,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ПАТРИОТ ГРУПП»	001P-03	3 июня / 8 июня	Не выше 23,00% / 25,59%	- / 3,0	0,3	30	- / - / BBB.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-07	3 июня / 8 июня	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 3,0	2,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «Ред Софт»	002P-06	4 июня / 10 июня	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,7	0,450	30	BBB+(RU) / - / - / -
ООО "Балтийский лизинг"	БО-П24	8 июня / 10 июня	Не более 18,75% / 20,45%	- / 3,0	Не менее 0,5	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -



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 «МТС»	2025	807,2	34,7%	38,6	3,0	2,7	Телекомы
ПАО «ИНАРКТИКА»	2025	24,6	23,1%	(2,2)	3,1	2,5	Пищевая
ПАО АК «АЛРОСА»	2025	235,1	24,6%	36,2	3,5	1,5	Добыча
АО «Трансмашхолдинг»	2025	504,8	12,1%	20,5	3,0	1,1	Машиностроение

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, X	Отрасль
ООО "Балтийский лизинг"	2025	12,7	7,8%	2,2	161,4	1,0	Лизинг

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 +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.