

ВЫПУСК: ПАО «МТС» СЕРИИ 003P-04

Параметры выпуска			
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -		
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.		
Срок обращения	12 лет		
Оферта	2,25 года		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.		
Дата книги	22 октября		
Дата размещения	27 октября		
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	+4,4%
Чистый долг, млрд руб.	750,0	683,5	+9,7%
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 в диапазоне КС ЦБР +150-160 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркируется с плавающим купоном КС ЦБР +180 б.п.

Рыночная история

ПАО «МТС» присутствует на рынке рублевых облигаций с октября 2008 г. В настоящее время в обращении на МБ находится 27 выпусков рублевых облигаций на 626,5 млрд руб. До конца 2026 г. предстоит одна оферта 23/11/26 по выпуску МТС 2P-11 (погашение в 2030 г.) на сумму 15 млрд руб., а также погашение 1 выпуска (МСТ 1P-15) на 5 млрд руб. 05/11/26.

В 2026 г. Эмитент выходил на рынок 8 раз, разместив в совокупности объем на 220 млрд руб. Четыре выпуска были размещены с плавающими купонами в привязке к КС ЦБР + 100-175 б.п. и три выпуска с фиксированными купонами (13,55-14,0%) и доходностью при размещении 14,43-14,82% 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.

Последняя отчетность за 1П 2026 – высокие неоперационные доходы

По итогам 1 пол. 2026 г. выручка выросла на 11,8% г/г до 414,7 млрд руб. OIBDA – на 17,2% до 159,3 млрд руб., рентабельность составила 38,4% против 36,7% годом ранее. Чистая прибыль вырослакратно до 75,9 млрд руб. против 8,9 млрд руб. годом ранее, чему способствовало снижение финансовых расходов на 9,0% г/г и рост финансовых доходов на 17,7% г/г. Кроме того, были отражены прочие неоперационные доходы в размере 57,2 млрд руб. (прибыль от продажи актива). Без учета прибыли от продажи актива, динамика чистой прибыли была бы существенно умеренней.
Долг с начала года вырос на 7,3% до 888,6 млрд руб., чистый долг – на 9,9% до 824,1 млрд руб. Основной рост пришелся облигационный портфель (+40,3% к началу года) – 626,5 млрд руб., в итоге доля облигаций в долгом портфеле составила 70,5% против 53,9% на конец 2025 г. Долговая нагрузка составила 2,8x и 2,6x по совокупному и чистому долгу.
При этом операционный поток ушел в отрицательную зону – (1,6 млрд руб.) против 117,1 млрд руб. в 1 пол. 2025 г.
Основное влияние на операционный ДП оказала прибыль от продажи БИК (региональном оператор связи в Башкортостане) (53,3 млрд руб.) и снижение резервов (20,4 млрд руб.), подлежащие вычету из ОПД.
На фоне резкого сокращения операционного потока выросли капитальные затраты на 21,6% г/г до 75,9 млрд руб.

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 / спреду / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «МТС»	003P-04	22 октября / 27 октября	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.	2,25 / 12,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru/
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-08	22 октября / 27 октября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	1,0	30	BBB(RU) / - / BBB+.ru / -
ООО «ЭН+ ГИДРО»	001PC-11 (зеленые)	22 октября / 27 октября	Не более КС +250 б.п.	- / 2,0	Не менее 10,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «СФО Совком Взыскание»	Секьюри- тизация	26 октября / 29 октября	Не более 17,25% / 18,68%	Ежемес. Call с 24 купона / 5,0	1,4	1 мес.	- / - / - / - / -
МКАО "ВОКСИС"	001P-03	26 октября / 29 октября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	0,5	30	- / ruBBB+ / - / -
ООО «Русбонд- Удобрения» (Агронэкст)	001P-02	27 октября / 30 октября	Один из КС ЦБР + Не выше 275 б.п. Не выше 285 б.п.	- / 2,0 - / 2,5	Не менее 5,0	30	AA-(RU) / - / AA-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-08	29 октября/ 3 ноября	КБД (2 года) +500 б.п.	- / 2,0	2,0	30	A-(RU) / - / A- .ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-06	29 октября/ 3 ноября	КС ЦБР +400 б.п.	- / 2,0		30	A-(RU) / - / A- .ru / -
ООО «ЭкоНива»	001P-04	Вторая половина октября	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	3,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-05	Вторая половина октября	Не выше 375 б.п.	- / 3,0		30	A+(RU) / ruA / - / -
ПАО «ЮГК»	001P-06	Конец октября	Не выше 9,9%	- / 1,5	Позднее	30	AA-(RU) / ruAA / - / -
Минфин Нижегородской области	34018	10 ноября / 12 ноября	Позднее КС ЦБР +спред	- / 3,0 (амортизация)	До 20,0	90 (30 - последний 13 купон)	- / 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 «ФОСАГРО»	1П 2026	281,4	22,2%	18,7	2,7	2,5	Удобрения
ООО «ЭкоНива»	1П 2026	45,2	24,4%	1,1	4,5x	4,3	С/Х
ПАО «МТС»	1П 2026	414,7	20,45%	75,9	4,2x	3,9x	Телекомы
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	1П 2026	435,672	28,4%	14,0	1,8x	1,7x	Телекомы
«ЭН+ GROUP»	1П 2026	10,1 млрд USD	23,0%	905 млн UDS	3,1x	2,6x	Энергетика
ПАО «ЮГК»	1П 2026	84,1	45,3%	15,4	1,0	0,9	Добыча

**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

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.