

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
АО «ГТЛК»	002P-09	22 июля / 25 июля	Не выше 17,25% / 18,68%	- / 4,0	Не менее 15,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО- 003P-14 (доп. выпуск)	22 июля / 24 июля	Не выше 7,25% / 7,50%	- / 3,8	Не менее 150 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО "ВИС ФИНАНС"	БО-П09	22 июля / 24 июля	Не выше 20,0% / 21,94%	- / 3,0	Не более 3,0	30 дней	- / ruA+ / - / -
ПАО «УРАЛКУЗ»	001P-01	22 июля / 25 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 2,0	1,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО "АБРАУ-ДЮРСО"	002P-01	23 июля / 28 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 1,5	0,5	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-07	23 июля / 25 июля	- / Не выше КБД +200 б.п.	- / 5,0	До 50,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-04	23 июля / 28 июля	Не выше 21,0% / 23,14%	- / 2,0	3,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-05	23 июля / 28 июля	Не выше КС ЦБ РФ +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	BBB(RU) / - / - / -
«ВЭБ.РФ»	002P-53	24 июля / 29 июля	Не выше индекс RUONIA +220 б.п.	- / 3,0	Не менее 50,0	91 день	AAA(RU) / - / - / -
ООО "Алтимейт Эдьюкейшн"	001P-01	24 июля / 30 июля	Не выше 20,50% / 22,54%	- / 3,0	0,6	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ПАО «КОКС»	001P-04	24 июля / 29 июля	Не выше 22,0% / 24,36%	1,5 / 3,0	1,5	30 дней	A-(RU) / - / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО- 08	29 июля / 31 июля	Не выше 14,5% / 15,51%	- / 1,5	Не менее 50 млн юаней	30 дней	- / - / A-.ru / -
МБЭС	002P-04	7 августа / 14 августа	- / Не выше КБД +350 б.п.	3,0 / 10,0	5,0	30 дней	AAA(RU) / - / - / -

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AA-(RU) / ruAA- / - / -		ГТЛК – крупнейшая в РФ универсальная лизинговая компания, контролируемая и поддерживаемая государством. Компания предоставляет услуги как финансового, так и операционного лизинга преимущественно транспортных средств. За период 2009 - 2024 г. государство проинвестировало более 151,5 млрд руб. в программы лизинга ГТЛК, что эквивалентно 50,3% от общего планируемого объема инвестиций ГТЛК по программам лизинга с государственным финансированием (300,9 млрд руб.).
Объем размещения		15 млрд руб		
Срок обращения		4 года		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не более 17,25%		За этот же период объем инвестиций ГТЛК в транспортную отрасль составил 1,7 трлн руб. Компания демонстрирует рост лизингового портфеля более чем в 1000 раз за 15 лет с 2009 г. Доля на российском рынке финансового и оперативного лизинга оценивается в 16% и 86%, соответственно. Компания занимает лидирующие позиции в сегментах лизинга транспортных средств. Согласно рэнкингу Эксперт РА по итогам 2024 года ГТЛК занимает 1 место по объемам лизингового портфеля в сегменте авиации, морских/речных судов и железнодорожной техники, а также общественного транспорта.
Ориентир по доходности		Не более 18,68%		
Амортизация		По 12,5% начиная с 27 купона каждый 3-ий период		
Дата книги		22 мая		
Дата размещения		25 июня		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	АО «ГТЛК» присутствует на рублевом облигационном рынке с января 2013 г. В настоящее время в обращении на Московской бирже обращается 36 выпусков общим объемом порядка 321 млрд руб., из них в обращении на МБ находится один выпуск, номинированный в юанях, объемом 200 млн юаней и пять выпусков замещающих облигаций, номинированных в долларах США, общим объемом в пересчете на рубли 86,87 млрд руб. К погашению в текущем году предстоят 4 выпуска на 17 млрд руб., оферты – по трем выпускам на 26,76 млрд руб. (один выпуск замещающие). Все три оферты предусмотрены на сентябрь. Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ежемесячным купоном не выше 17,25% годовых, что соответствует доходности не выше 18,68% и спреду к G-кривой 480 б.п. на сроке дюрации 2,4 г. С нашей точки зрения, справедливый уровень купона находится не ниже 16,5 - 16,75% годовых, что соответствует доходности 17,8 – 18,1%% годовых и спреду к G-кривой порядка 390-420 б.п. по дюрации на вчерашнее закрытие рынка.
Чистый процентный доход, млрд руб.	23,4	30,7	-23,6%	
Чистая прибыль, млрд руб.	1,8	0,7	+158,4%	
Рентабельность по чистому % доходу	3,2%	4,6%	-1,5 п.п.	
CIR	53,6%	45,0%	+8,6 п.п.	
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
Чистые инвестиции в лизинг + аренда, млрд руб.	783,7	695,4	+12,7%	
Долг, млрд руб.	947,4	806,7	+17,4%	
Чистый долг, млрд руб.	882,9	774,6	+14,0%	
Активы, млрд руб.	1 355,7	1 144,7	+18,4%	
Капитал, млрд руб.	205,3	173,1	+18,6%	
ЧИЛ / Чистый долг	88,8%	89,8%	-1,0 п.п.	
ROAA	0,15%	0,07%	-0,08 п.п.	
ROAE	1,0%	0,5%	+0,5 п.п.	

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 Шилыева	+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

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	sudarikova-mo@region.ru

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.