

ВЫПУСК: АО «АВТО ФИНАНС БАНК» СЕРИИ 001P-19

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA(RU) / ruAA / - / -
Объем размещения	Не более 10,0 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 14,35%
Ориентир по доходности	Не выше 15,33% (КБД+160 б.п.)
Дата книги	17 июня
Дата размещения	23 июня

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

На наш взгляд, справедливая рыночная премия к КБД на сроке 3 года по данному выпуску составляет не менее 150 б.п., что транслируется в доходность не ниже 15,24% годовых и купон не ниже 14,25% годовых, учитывая текущие уровни доходностей по обращающимся на вторичном рынке выпускам в диапазоне 15,1 - 15,2% годовых по выпускам с наиболее длинной дюрацией 1,5-2,3 гг.

Изначально выпуск маркировался с премией к КБД 160 б.п., что соответствовало доходности 14,35% и купону 15,33% годовых.

Рыночная история

В обращении находится 8 выпусков на 59 млрд руб. с погашением в 2026-2029 г. В 2026 г. в конце декабря погашается один выпуск на 7 млрд руб. Оферт по выпускам не предусмотрено. Купоны установлены в диапазоне 14,23-23,0%. Часть выпусков размещены с фиксированным купоном, часть с плавающим КС ЦБР + 218-250 б.п. В предыдущий раз Эмитент выходил на рынок в марте 2026 г. с трехлетним займом (спред на дату заявок 157 к КБД по сроку, купон 14,75%, доходность при размещении 15,79%). Бумаги не характеризуются высокой ликвидностью.

Рейтинги

6 октября 2025 г. АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «АВТО ФИНАНС БАНК» на уровне AA(RU), прогноз «ПОЗИТИВНЫЙ».

10 декабря 2025 г. «Эксперт РА» подтвердил рейтинг кредитоспособности АО «Авто Финанс Банк» на уровне ruAA, прогноз по рейтингу стабильный.

Об Эмитенте

Авто Финанс Банк (ранее - РН Банк - Банк Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi) в настоящее время принадлежит АВТОВАЗу. Приоритетными направлениями деятельности Банка являются: кредитование физических лиц на приобретение автомобилей, финансирование дилеров, а также оказание клиентам сопутствующих финансовых услуг. В июне 2023 года АВТОВАЗ приобрел 100% акций РН Банка у BARN B.V., после чего банк был переименован в Авто Финанс Банк. По данным «Эксперт РА», он входит в топ-5 кредитных организаций в автокредитовании физических лиц. Сильная сторона банка — тесная связь с крупным автопроизводителем и высокая специализация в автокредитовании, что поддерживает его рыночную нишу. Слабое место с точки зрения классической банковской диверсификации — высокая концентрация бизнеса на одном сегменте, хотя отмечается сильная поддержка со стороны собственника и комфортный запас по капиталу и ликвидности.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Чистые % доходы до резервов, млрд руб.	10,2	8,7	+17,5%
Чистый % доходы после резервов, млрд руб.	8,8	7,6	+15,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	4,2	4,0	+5,4%
Чистая % маржа, NIM (%)	5,7%	6,4%	-0,7 п.п.
Операционные расходы/доходы, CIR (%)	30,4%	31,1%	-0,7 п.п.
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Активы, млрд руб.	192,8	173,5	+11,1%
Кредиты, млрд руб.	171,3	153,6	+11,5%
Обязательства, млрд руб.	159,3	140,8	+13,2%
Долговые бумаги, млрд руб.	52,0	34,0	+52,8%
Капитал, млрд руб.	33,5	32,7	+2,2%
ROAE	12,7%	12,5%	+0,2 п.п.
ROAA	2,3%	2,9%	-0,6 п.п.
Кредиты / Депозиты	2,1x	3,5x	



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
АО «Авто Финанс Банк»	БО-001Р-19	17 июня / позднее	Не выше КБД (3 г.) + 160 б.п.	- / 3,0	Не более 10,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
АО ВТБ Лизинг	001Р-МБ-06	18 июня / 22 июня	Не выше 15.25% / 16.36%	- / 3,0	Не менее 3,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО «ВУШ»	001Р-07	18 июня / 23 июня	Не выше 22,5% / 24,97%	- / 3,3	1,0	30	BBB / - / - / BBB+[ru]
ПАО «ПОЛЮС»	ПБО-11	18 июня / 23 июня	Не выше 8,0% / 8,3%	5,0 / 7,0	Не менее 8,0%	30	- / ruAAA / AAA.ru / -
ООО «ЭН+ ГИДРО»	001РС-10	19 июня / 24 июня	8,75-9,00%	- / 2,0	Позднее	30	AA-(RU) / ruAA- / AA-.ru / -
ПАО «Т Плюс»	002Р-02	22 июня / 25 июня	Не выше КС ЦБР +150 б.п.	- / 3,0	20,0	30	- / - / AA-.ru / AA-[ru]
АО ЛК "РОДЕЛЕН"	002Р-06	23 июня / 26 июня	Не выше 21,0% / 23,15%	1,5 / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -
АО «Джи-групп»	002Р-07	23 июня / 26 июня	Не выше 18,50% / 20,15%	- / 2,0	1,0	30	A- (RU) / ruBBB+ / - / -
АО «Джи-групп»	002Р-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 16,50% / 17,81%	- / 3,0	2,5	30	- / ruA+ / AA-.ru / -
ООО «Облачные технологии»	001Р-01	30 июня / 3 июля	Не выше КБД (2 г.) +225 б.п.	- / 2,0	Не более 10,0	30	AA+(RU) / ruAA+ / - / -
ООО «ЭкоНива»	001Р-03	Конец июня	Не более 16,50% / 17,81%	- / 2,3	3,0	30	A+(RU) / 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
ООО «ВУШ»	2025	12,1	3,4%	(2,3)	4,4	4,3	Прочее
АО «Алиум»	2025	8,5	28,0%	1,3	0,1	0,1	Фармацевтика
ПАО «ПОЛЮС»	2025	712,8	64,9%	314,1	1,7	1,4	Добыча
Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль, млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
АО «Авто Финанс Банк»	2025	192,8	33,5	4,2	12,74%	2,30%	Банки
ПАО «ДОМ.РФ»	2025	6 423,6	470,0	88,8	20,9%	1,5%	Банки

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.