

#КАЛЕНДАРЬ
РОСАГРОЛИЗИНГ
ВТБ ЛИЗИНГ
ДОМ.РФ

Александр Ермак
Мария Сулима
12 августа 2026 г.

ВЫПУСК: АО «РОСАГРОЛИЗИНГ» СЕРИИ 002P-02

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AA-(RU) / ruAA- / - / AA[ru]		Оценка выпуска На наш взгляд, учитывая прошедшие размещения выпусков с плавающими купонами, а также сектор Эмитента (который рассматривается инвесторами как один из наиболее рискованных), с одной стороны, и его госстатус, с другой стороны, справедливая премия к КС ЦБ РФ находится в диапазоне 180-200 б.п.	
Объем размещения		Не менее 5,0 млрд руб.		Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался со спредом к КС + 220 б.п.	
Срок обращения		5 лет		Рыночная история	
Оферта		2,5 года		АО «Росагролизинг» присутствует на рынке рублевых облигаций с июня 2020 г. В настоящее время на рынке торгуется 8 рублевых выпусков совокупным объемом 58 млрд руб.	
Купонные периоды		31 день		Два выпуска имеют фиксированные купоны, два привязаны в ставке RUONIA +180 б.п., и остальные четыре выпуска к КС ЦБР +170-200 б.п. Ближайшее погашение в сентябре 2026 г. на 9 млрд руб., остальные выпуски погашаются в 2027-2030 гг., оферт не предусмотрено.	
Ориентир по купону		Не более КС ЦБ РФ + 220 б.п.		Предыдущий раз Эмитент выходил на рынок в феврале 2026 г. с выпуском на 4,1 г., купон был установлен на уровне КС ЦБР +200 б.п.	
Дата книги		12 августа		Рейтинги	
Дата размещения		18 августа		28/01/2026 АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне AA-(RU), сохранив прогноз «Стабильный».	
Финансовый показатель, млрд руб.	2025	2024	Динамика г/г	30/01/2026 НРА подтвердило рейтинг Эмитента на уровне AA[ru], сохранив «Стабильный» прогноз.	
Чистый процентный доход	10,5	7,9	+32,9%	06/08/2026 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитента на уровне ruAA-, сохранив «Стабильный» прогноз.	
Чистая прибыль	1,5	1,3	+15,7%	Об Эмитенте	
Рентабельность по чистому % доходу	4,7%	4,1%	+0,6 п.п	По итогам 2025 года АО «Росагролизинг» подтвердило статус лидера в сегменте лизинга с/х и коммунальной техники, заняв 1-е место по обоим направлениям. Компания также вошла в ТОП-7 крупнейших ЛК РФ по объему лизингового портфеля и заняла 1-ое место по объему нового бизнеса в своем сегменте. Совокупный лизинговый портфель на начало 2026 г. достиг 395,6 млрд руб., а ЧИЛ по МСФО составили 227,2 млрд руб.	
CIR	56,9%	76,1%	-19,2 п.п.	За 2025 г. компания поставила более 14 тысяч единиц техники и оборудования на сумму свыше 80 млрд руб., при этом в рамках льготных программ было передано более 9 тысяч ед. техники на 57,7 млрд руб. Отраслевая структура портфеля на конец года демонстрирует глубокую специализацию в агросекторе: 316,5 млрд руб. приходится на растениеводство и животноводство, также в портфеле присутствуют автотехника на 49,6 млрд руб. и вагоны на 19,6 млрд руб. В географическом разрезе лидерами по объему закупок стали Республика Татарстан, Оренбургская область и Алтайский край.	
Финансовый показатель, млрд руб.	2025	2024	Динамика г/г	В 1 кв. 2026 г. операционная динамика сохранилась на высоком уровне: поставки сельхозтехники составили 2 469 ед. (в денежном выражении +58% г/г, в натуральном + 27% г/г). В структуре поставок преобладала прочая с/х техника — 1 435 ед., вагоны — 475 ед., тракторы — 257 ед., комбайны — 176 ед. Планы по поставкам были перевыполнены в среднем на 22%. Объем нового бизнеса в первом квартале составил 19,1 млрд руб. (-12% г/г), что связано с сохраняющимся влиянием высоких процентных ставок на рынке.	
Чистые инвестиции в лизинг + аренда	227,2	219,3	+3,6%	В рамках стратегии развития до 2030 года компания делает ставку на диверсификацию портфеля, расширяя номенклатуру за счет беспилотных летательных аппаратов, самосвалов, мусоровозов, автокранов, а также запускает новые продукты, включая факторинг и коммерческий лизинг.	
Долг	138,6	128,5	+7,8%	Ключевыми рисками остаются высокая ключевая ставка ЦБ, которая оказывает давление на весь рынок лизинга, а также общее сокращение рынка сельхозлизинга почти на 40% по новым договорам в 2025 году.	
Чистый долг	133,4	121,5	+9,9%		
Активы	260,8	246,3	+5,9%		
Капитал	113,3	107,4	+5,4%		
ЧИЛ / Чистый долг	1,7х	1,8х			
ROAA	0,6%	0,6%			
ROAE	1,4%	1,2%			

ВЫПУСК: АО ВТБ ЛИЗИНГ СЕРИИ 001P-МБ-07

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AA(RU) / ruAA / - / -	Оценка выпуска <i>На наш взгляд, учитывая уровни вторичных торгов по выпускам Эмитента (спреды 180-260 б.п. по дюрации 1,0-1,25 г.), уровни размещений бумаг сопоставимого рейтинга, а также принадлежность Эмитента к одной из крупнейших банковских групп и его позиции на рынке лизинга, справедливый спред по доходности находится не менее 240 б.п., что транслируется в доходность 16,95% и купон 15,75% годовых.</i> Предлагаемый к размещению выпуск маркируется с новым ориентиром по купону в диапазоне 16,0-16,25% и доходностью 17,23-17,52%, что соответствует спреду к КБД на сроке 2 г. 6 мес. в 270-300 б.п.	
Объем размещения	Не менее 5 млрд руб.			
Срок обращения	2 г.6 мес.			
Оферта	Не предусмотрена			
Купонные периоды	30 дней			
Ориентир по купону / доходности	16,00-16,25% / 17,23-17,52%%			
Дата книги	12 августа			
Дата размещения	14 августа			
Финансовый показатель, млрд руб.	2025	2024	Динамика г/г, %	Рыночная история Эмитент присутствует на публичном долговом рынке с 2007 г. Всего был размещен 21 рублевый выпуск, из которых 17 было своевременно погашено (последнее погашение в ноябре 2025 г.) В настоящее время в обращении находится 4 трехлетних выпуска на 16 млрд руб. с погашением в 2028-2029 гг. По выпускам установлены фиксированные купоны в диапазоне 14,5 -16,5%. Предыдущие два займа размещались в марте и июне 2026 г. (купоны 15,5% и 14,5% соответственно) со спредами к КБД 240 б.п. и 172 б.п.
Чистый процентный доход	32,6	27,5	+18,5%	
Чистая прибыль	5,0	14,0	-64,3%	
Рентабельность по чистому % доходу	6,3%	4,2%	+2,1 п.п.	
CIR	68,4%	81,0%	-12,6 п.п.	
Финансовый показатель, млрд руб.	2025	2024	Динамика г/г, %	Рейтинги 17/12/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг на уровне ruAA, прогноз «Стабильный». 24/04/2026 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AA(RU), прогноз «Стабильный».
Чистые инвестиции в лизинг + аренда	481,8	577,7	-16,6%	
Долг	423,6	525,8	-19,4%	Об Эмитенте АО «ВТБ Лизинг» является одним из ведущих игроков лизингового рынка РФ, и входит в ТОП-5 ЛК по объёму лизингового портфеля (867,5 млрд рублей по итогам 1 кв. 2026 г.) и занимает 3-е место по объёму полученных лизинговых платежей (2,6 млрд рублей).
Чистый долг	422,4	523,7	-19,3%	
Активы	507,7	607,5	-16,4%	Компания входит в группу ВТБ, что обеспечивает ей существенные конкурентные преимущества в части доступа к ликвидности, фондированию и клиентской базе. Более 90% лизингополучателей являются одновременно клиентами ВТБ, что позволяет реализовывать единый кредитный процесс и минимизировать риски неплатежей за счёт глубокой интеграции с банком. Региональная сеть охватывает 65 городов России и Беларусь. На рынке лизинга компания является лидером в лизинге телекоммуникационного оборудования, занимает 2-е место в сегменте ж/д, 3-е место – в нефтегазовом оборудовании, водном транспорте и легковых коммерческих автомобилях, 4-ое место в грузовом автотранспорте и строительной спецтехнике. Диверсификация позволяет сглаживать отраслевые колебания. За последние четыре года суммарные ЧИЛ и активы в операренде выросли с 367 млрд руб. в 2022 г. до 577,7 млрд в 2024 г., однако в 2025 г. портфель сократился до 481,8 млрд на фоне сокращения рынка лизинга в целом. Доходы от лизинговых договоров при этом увеличились (с 20,7 до 34,1 млрд), что свидетельствует о росте эффективности работающих активов. Чистая прибыль компании продемонстрировала волатильность: после убытка 29,8 млрд в 2022 г. (из-за масштабных резервов) последовал рост до 37,5 млрд в 2023 г., затем сокращение до 14,0 млрд в 2024 г. и до 5,0 млрд в 2025 г. Падение 2025 г. объясняется, главным образом, прочими расходами и расходами на резервирование в размере 30 млрд руб. (против 16 млрд руб. годом ранее), а также ухудшением качества портфеля – доля просроченной задолженности свыше 90 дней выросла с 1,81% до 2,3%. При этом чистая процентная маржа (NIM) выросла с 2,09% в 2022 г. до 6,3% в 2025 г.
Капитал	57,9	53,3	+8,5%	
ЧИЛ / Чистый долг	114,1%	110,3%		
ROAA	0,9%	2,1%		
ROAE	9,0%	40,3%		
				Стратегия развития компании предусматривает улучшение рыночных позиций за счёт (1) наращивания доли в а/т сегменте, укрепления лидерства в ж/д лизинге и освоения новых ниш – недвижимости, медицинского оборудования и металлообработки; (2) повышения операционной эффективности через цифровизацию процессов; (3) усиления синергии с Банком ВТБ, за счет совместного финансирования инфраструктурных и логистических проектов. При этом следует учитывать сокращение портфеля и прибыли в 2025 г., рост просроченной задолженности до 2,3%, а также санкционные риски для группы ВТБ, что может еще более ограничить возможности привлечения валютного фондирования и работы с отдельными контрагентами.

ВЫПУСК: ПАО ДОМ.РФ СЕРИИ 002P-10

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	20 млрд руб.
Срок обращения	2 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 135 б.п.
Дата книги	12 августа
Дата размещения	14 августа

Финансовый показатель, млрд руб.	2025	2024	Динамика г/г, %
Чистые процентные доходы (до резервов)	161,9	122,8	+31,8%
Чистые процентные доходы (после резервов)	130,8	104,5	+25,2%
Чистая прибыль	88,8	65,8	+35,1%
Активы	6 423,6	5 568,5	+15,4%
Кредиты (ипотечные)	2 665,5	2 245,1	+18,7%
Депозиты	3 476,1	3 031,8	+14,7%
Облигации	2 361,1	2 035,6	+16,0%
Капитал	470,0	379,8	+23,7%
Финансовые коэффициенты	2025	2024	Динамика г/г, %
ROAA	1,5%	1,4%	+0,1 п.п.
ROAE	20,9%	18,6%	+2,3 п.п.
NIM	3,0%	3,2%	-0,1 п.п.
CIR	30,2%	33,3%	-3,1 п.п.

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

С нашей точки зрения, справедливая премия по купону к КС ЦБР по данному выпуску составляет не менее 120 б.п.

Рыночная история

Эмитент присутствует на первичном рынке корпоративных облигаций с апреля 2003г. В настоящее время на вторичном рынке обращаются 24 выпуска ДОМ.РФ общим объемом 356,1 млрд руб. Подавляющее большинство выпусков имеет короткую дюрацию менее 1 года. В октябре 2026 г. погашается один выпуск (ДОМ 2P5) на 101 млрд руб., и до конца года предстоят оферты по 15 выпускам на 257 млрд руб.

Три выпуска в обращении привязаны к RUONIA в диапазоне 105-135 б.п., шесть выпусков к КС ЦБР в диапазоне 80-250 б.п.

Отчетность за последний период

По итогам 6 мес. 2026 г. ПАО ДОМ.РФ продемонстрировало уверенный рост ключевых показателей. **Чистая прибыль** достигла 57,2 млрд руб. (+46,3% г/г) на фоне расширения **кредитного портфеля** (+3,9% до 5,53 трлн руб.) и повышения **чистой процентной маржи** до 4,3% за счёт удешевления фондирования — депозиты физических лиц выросли на 54%. **Операционные расходы** выросли вдвое медленнее доходов (22,3% против 41%), что позволило снизить показатель CIR до 27%.

Совокупные активы компании выросли до 6,83 трлн рублей (+6,3% с начала года), одновременно сокращался облигационный долг (-3,1% до 2,29 трлн рублей) за счёт замещения более дорогих источников клиентскими средствами.

Собственный капитал увеличился до 481 млрд рублей (+2,4%).

Компания сочетает рост активов с повышением операционной эффективности и улучшением структуры фондирования, что создаёт основу для достижения обновлённого годового прогноза по чистой прибыли на уровне 117 млрд рублей и ROE в 23,4%.

Рейтинги

23/06/26 Эксперт РА подтвердило рейтинг Эмитента на уровне ru.AAA, прогноз «Стабильный».

03/07/26 АКРА подтвердило рейтинг Эмитента на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный».

Об Эмитенте

АО «ДОМ.РФ» — институт развития, реализующий государственную политику в жилищной сфере. Создано в 1997 г. по решению Правительства РФ. 100% акций находится в государственной собственности через Росимущество.

По состоянию на 30 июля 2026 г. ПАО ДОМ.РФ существенно улучшило **прогнозные ориентиры на 2026 г.** по сравнению с февральской оценкой. Чистая прибыль по итогам года ожидается на уровне 117 млрд руб., что на 12,5% выше предыдущего прогноза и на 31,8% г/г. Рост активов прогнозируется до 7,6 трлн руб. (+4,1% к предыдущему прогнозу, +18,8% г/г), а капитал - 541 млрд рублей, прибавив 15,1% г/г. **ROE** установлен на уровне 23,4%, что на 2,2 п.п. выше предыдущей оценки и на 1,8 п.п. лучше результата 2025 г. Стоимость риска (**COR**) сохранится на минимальном уровне 0,7%, а соотношение расходов к доходам (**CIR**) улучшится до 27% — это на 2,8 п.п. лучше февральского прогноза и на 1,3 п.п. выше фактического значения прошлого года.

Достижению этих целевых показателей должны по мнению ДОМ.РФ способствовать следующие факторы: снижение ключевой ставки - спрос на рыночную ипотеку и проектное финансирование; замещение дорогого рыночного заимствования более дешёвыми розничными депозитами - рост чистой процентной маржи.

Кроме того, во втором полугодии традиционно реализуется основной объём сделок по секьюритизации, что даёт дополнительный импульс для наращивания кредитного портфеля и комиссионных доходов.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по ставке купона / доходности / спреда / цене	Срок до oferty / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
АО «Росагролизинг»	002P-02	12 августа / 18 августа	Не более КС ЦБР + 220 б.п.	2,5 / 5,0	5,0	31	AA-(RU) / ruAA- / - / AA ru
АО ВТБ ЛИЗИНГ	001P-МБ-07	12 августа / 17 августа	16,00-16,25% / 17,23-17,52%	- / 2 г. 6 мес.	Не менее 5,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -
ПАО ДОМ.РФ	002P-10	12 августа / 14 августа	Не выше КС ЦБР + 135 б.п.	- / 2,0	20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «Транс-Контейнер»	П02-04	14 августа / 19 августа	Не выше КС ЦБР + 325 б.п.	- / 2,0	От 5,0	30	- / ruAA- / AA-.ru / -
ПАО «Транс-Контейнер»	П02-05	14 августа / 19 августа	Не выше 16,25% / 17,52%	- / 2,0		30	- / ruAA- / AA-.ru / -
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	002P-09	17 августа / 19 августа	Не выше 21,75% / 24,05%	- / 3,0	2,0	30	A-(RU) / - / - / A-.ru / -
ПАО «ФАБРИКА ПО»	001P-01	18 августа / 21 августа	Не выше КБД + 475 б.п.(дох-ть)	- / 2,0	3,0	30	A-(RU) / ruA- / - / -
ПАО «ФАБРИКА ПО»	001P-02	18 августа / 21 августа	Не выше КС ЦБР + 375 б.п.(купон)	- / 2,0		30	A-(RU) / ruA- / - / -
ООО «ВУШ»	001P-08	18 августа / 21 августа	Не выше 22,00% / 24,36%	- / 3,1	1,0	30	BBB+(RU) / - / - / BBB+ ru
ПАО "РУСГИДРО"	БО-002P-14	19 августа / 24 августа	Не выше КС ЦБР + 160 б.п.	- / 2 г. 10 мес.	Не менее 30,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ФСК АКТИВЫ»	001P-01	21 августа / 26 августа	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 2,0	0,5	30	A(RU) / - / - / A.ru / -
ООО «ГК Агрозко»	БО-001P-02	25 августа / 28 августа	Не выше КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	4,0	30	A (RU) / ruA / - / -
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	002P-02	Август	Не более КС ЦБР + 400 б.п.	- / 3,0	Позднее	30	- / ruA / A+.ru / -
АО «Заслон»	002P-01	Конец августа - начало сентября	Фиксированный Будет объявлен позднее	- / 3,0	2,0	30	BBB+ (RU) / ruA- / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, X	Чистый долг / EBITDA, X	Отрасль
ПАО «ФАБРИКА ПО»	2025	20,9	20,1%	1,0	0,8	0,1	ИТ
АО «ГИДРОМАШ-СЕРВИС»	2025	78,3	12,2%	2,9	3,6	2,5	Машиностроение
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	2025	115,6	38,4%	7,6	6,6	3,9	Девелопмент
ООО «ВУШ»	2025	12,1	28,2%	(2,3)	4,4	4,3	ИТ
АО «Заслон»	2025	29,8	18,1%	3,3	0,3	отр	ИТ (НТЦ)
ООО «ГК Агрозко»	2025	56,4	29,6%	8,5	3,6	2,6	АПК
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
АО «Росагролизинг»	2025	10,5	4,7%	1,5	227,2	1,7	Лизинг
АО ВТБ ЛИЗИНГ	2025	32,6	6,3%	5,0	481,8	1,1	Лизинг
Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль / млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
ПАО ДОМ.РФ	1П 2026	6 829	481,2	57,2	23,4%	1,7%	Финансы

**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.