

 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-10	10 сентября/ 15 сентября	Не более КС ЦБ +250 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ГМК «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»	БО- 001P-14- USD	11 сентября/ 16 сентября	Не выше 7,0% / 7,23%	- / 4,0	Не менее 300 млн USD	30 дней	- / ruAAA / AAA.ru / -
ПАО «КОКС»	001P-06	11 сентября/ 16 сентября	Не выше 20,50% / 22,54%	2,0 / 3,0	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -
НОВАБЕВ ГРУПП	ПБО-03- 01	12 сентября/ 22 сентября	Не выше 15,0% / 16,08%	- / 3,0	3,0	30 дней	- / ruAA / AA.ru / -
МКПАО «ОК РУСАЛ»	БО- 001P-15	15 сентября/ 18 сентября	Позднее	- / 1,5	Не менее 1 млрд юаней	30 дней	A+(RU) / ruA+ / - / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-08	18 сентября/ 23 сентября	Не выше КС ЦБ РФ + 150 б.п.	- / 5,0	30,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ГК АГРОЭКО»	ПБО-01- 01	19 сентября/ 24 сентября	Не выше КС ЦБ РФ + 300 б.п.	- / 3,0	3,0	91 день	A (RU) / ruA / - / -
АО «СЕЛЕКТЕЛ»	ПБО-06	Октябрь 2025	Позднее	- / 2,5	4,0	30 дней	A+(RU) / ruAA- / - / -

--	--	--	--	--	--	--	--

ВЫПУСК: АО «ГТЛК» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002P-10

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Объем размещения	Не менее 20 млрд руб
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ РФ + 250 б.п.
Амортизация	По 25% ежеквартально начиная с 27 купона
Дата книги	10 сентября
Дата размещения	15 сентября

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
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.

Оценка БК РЕГИОН

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.). 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.

По итогам 1 полугодия 2025 года согласно ранкингу Эксперт РА ГТЛК занимает 1 место по объему текущего лизингового портфеля (2,9 трлн руб.) и 2-ое место по объему нового бизнеса (69,25 млрд руб.). Объем нового бизнеса на рынке в целом по итогам 1 полугодия сократился на 45% г/г до 813 млрд руб. на фоне сокращения спроса ввиду высоких процентных ставок и снижения уровня платежеспособности клиентов. При этом объем нового бизнеса у ГТЛК по итогам полугодия сократился менее существенно – на 21% г/г.

По итогам 1 полугодия 2025 г. ГТЛК отразила без изменений с начала года совокупный объем финансового и операционного лизинга (786 млрд руб.). Объем активов и капитала также не претерпел существенных изменений -3,4% и +4,0% г/г, соответственно. Чистый процентный доход сократился на 40,1% г/г до 8,5 млрд руб. на фоне опережающего роста процентных расходов +35,8% г/г по сравнению с более умеренным ростом процентных доходов +18,5% г/г. При этом также выросли операционные расходы на 34% г/г до 6,1 трлн руб., что повлияло на ухудшение коэффициента CIR (операционные расходы/доходы) до 71,8% с 53,6% на конец 2024 г. В итоге ГТЛК за 6 мес. 2025 г. отразила чистый убыток в размере 6 млрд руб. против чистой прибыли 205 млн руб. годом ранее.

АО «ГТЛК» присутствует на рублевом облигационном рынке с января 2013 г. В настоящее время в обращении на Московской бирже обращается 37 выпусков общим объемом порядка 345 млрд руб., из них - один выпуск, номинированный в юанях, объемом 200 млн юаней и четыре выпуска замещающих облигаций, номинированных в долларах США, общим объемом в пересчете на рубли 78 млрд руб.

К погашению в текущем году предстоят 4 выпуска на 17 млрд руб., оферты – одному замещающему выпуску на 12,2 млрд руб. в рублевом эквиваленте (17 сентября).

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ежемесячным плавающим купоном не выше КС ЦБ РФ + 250 б.п. по выпуску предусмотрена амортизация по 25% ежеквартально начиная с даты выплаты 27 купона. В настоящее время в обращении находится восемь выпусков облигаций с плавающим купоном, привязанным к КС ЦБ РФ. В текущем году Эмитент не выходил на рынок с флуотерами.

По нашим оценкам, справедливая премия по купону к КС ЦБ РФ составляет не менее 230 б.п., учитывая уровни последних размещений на рынке, а также уровни текущих рыночных цен обращающихся выпусков Эмитента с плавающим купоном.

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.