

ВЫПУСК: РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ) СЕРИИ 34006

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	A+(RU)/ ruAA-/ - / -			Оценка выпуска
Объем размещения	До 8,7 млрд руб.			Предлагаемый к размещению выпуск первоначально маркировался с премией не более 200 б.п. к КБД на сроке 2 года. Первоначальный ориентир по купону был установлен на уровне 14,15% годовых, что соответствует доходности 15,11% годовых и эквивалентно спреду в 186 б.п к G-кривой на сроке 2 года на вчерашнее закрытие.
Срок обращения	3,0 года			
Дюрация	~ 2,05 года			
Амортизация (в даты выплат купонов)	10% - 16 и 19 купон 15% - 27 и 30 купон 25% - 34 и 36 купон			
Купонные периоды	30 дней			Мы оцениваем справедливый спред по доходности не менее 150 б.п. (на сроке 2 года), что соответствует доходности не ниже 14,75% годовых и купону 13,85% годовых.
Ориентир по доходности	15,11%			Рыночная история
Ориентир по купону	14,15%			Эмитент присутствует на рынке с 1997 г. Всего было погашено 23 выпуска на 62,4 млрд руб. В настоящее время на бирже обращается 6 выпусков на 23,5 млрд руб. с погашением в 2026-2029 г.
Дата книги	20 мая			
Дата размещения	22 мая			Рейтинги
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %	2 апреля 2026 г. АКРА подтвердило кредитный рейтинг A+(RU), прогноз «Стабильный».
ВВП, трлн руб.	2,6	2,5	+2,8%	5 марта 2026 Эксперт РА повысило кредитный рейтинг до ruAA-, изменил прогноз на «Стабильный» и снял статус «под наблюдением», что было обусловлено «восстановлением платёжной дисциплины со стороны региона по исполнению своих финансовых обязательств по соглашению о государственно-частном партнёрстве».
Инвестиции в ОК, млрд руб.	782	770	-1,6%	
Доходы бюджета, млрд руб.	339,6	331,0	+2,6%	Об Эмитенте
НиНД, млрд руб.	209,6	201,8	+3,9%	
Расходы бюджета, млрд руб.	351,7	351,9	0%	Более половины экономики региона формирует добывающая промышленность (алмазы, уголь, нефть, газ, золото), поддерживаемая крупными проектами: Тихоокеанская железная дорога (выход к АТР, 50 млн т угля в год), Эльгинский угольный комплекс (обогащение 38,5 млн т/год), Чайандинское НГКМ (25 млрд куб. м газа в год) и строящийся Ленский мост (круглогодичная связь, 2028 г.).
Профицит (Дефицит), млрд руб.	(20,9)	(12,1)	+72,7%	
Долг, млрд руб.	59,0	55,2	+6,9%	В 2025 году ВВП достиг 2,6 трлн руб. (+2,8% г/г), реальные доходы прибавили 5%. При этом инвестиции в основной капитал сократились на 1,6%, промпроизводство и добыча остались на уровне 2024 года.
НиНД / Доходы бюджета, %	62%	61%		
Профицит (Дефицит) / НиНД, %	(6%)	(10%)		РП региона в 2025 г. достиг 2,6 трлн руб. (+0,7% в сопоставимых ценах), реальные денежные доходы населения росли темпами 5–7,5% – выше среднероссийских.
Долг / НиНД, %	28%	27%		
% Расходы / Расходы, %	1%	1%		Прогнозный бюджет 2026 года: доходы 337 млрд руб., расходы 350 млрд руб., дефицит 5,8% от налоговых и неналоговых доходов (НиНД). Долговая нагрузка низкая – 28,1% НиНД на начало 2026 г., прогноз на начало 2027 г. – 34,2%, обслуживание долга составляет лишь 1,8% расходов.

При этом наблюдаются сдерживающие факторы: инвестиции в основной капитал снизились на 1,6%, объём строительных работ упал на 19,4%, а промышленное производство и добыча полезных ископаемых остались на уровне 2024 года.

Прогноз на 2026–2027 гг. предполагает ускорение промышленного производства до 103,4–103,5% и добычи полезных ископаемых до 103,2–103,3%.

Регион демонстрирует умеренный экономический рост, низкую долговую нагрузку и комфортную ликвидность, хотя несёт риски концентрации налоговой базы и временного замедления в строительстве и инвестициях.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ)	34006	20 мая / 22 мая	КБД (2 г.) +200 б.п.	- / 3,0	8,8	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
ООО «Брусника. Сид»	002P-08	20 мая / 22 мая	Не выше 21,25% / 23,45%	- / 3,0	3,0	30	A- (RU) / A-.ru / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-16	20 мая / 25 мая	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 3,0	2,0	30	A(RU) / - / A.ru / -
ПАО «МЕГАФОН»	002P-13	21 мая / 27 мая	Не более 13,50% / 14,37%	- / 1,8	Не менее 9,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО "РОЛЬФ"	001P-9	21 мая / 26 мая	Не выше 19,50% / 21,34%	- / 2,0	1,0	30	A(RU) / ruBBB / BBB+.ru / -
АО «ГТЛК»	001P-13	21 мая / 26 мая	Не выше 16,25% / 17,52%	- / 4,0	20,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Ростовская область	34001	26 мая / 28 мая	КС ЦБР + спред	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -
ПАО "РОСТЕЛЕКОМ"	003P-01R	22 мая / 28 мая	Не выше 4,5% / 15,05% Цена 75,0% от номинала	- / 3,24	Не более 20,0	91	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
ПАО «ИНАРКТИКА»	002P-06	28 мая / 02 июня	КС ЦБР + 350 б.п.	/ 3,0	3,0	30	A+(RU) / - / A+.ru / -
ООО «ИСП»	001P-01	29 мая / 03 июня	Не выше 23,00% / 25,59%	- / 3,0	Не более 0,3	30	BBB-(RU) / - / - / -
ПАО АК «АЛРОСА»	002P-02	29 мая / 3 июня	Не выше КС ЦБР + 165 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «Трансмашхолдинг»	ПБО-08	2 июня / 4 июня	КС ЦБР + 210 б.п.	- / 3,0	20,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -



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
АО "РОЛЬФ"	2025	217,2	4,0%	2,3	1,9	1,4	Розничная торговля
ПАО «МЕГАФОН»	2025	525,6	42,3%	41,3	2,6	2,6	Телекомы
ООО «Брусника. Сид»	2025	115,6	38,4%	7,6	6,6	3,9	Девелопмент
АО «Трансмашхолдинг»	2025	504,8	12,1%	20,5	3,0	1,1	Машиностроение
ПАО «ИНАРКТИКА»	2025	24,6	23,1%	(2,2)	3,1	2,5	Пищевая
ПАО "РОСТЕЛЕКОМ"	2025	872,8	37,9%	18,7	2,2	2,2	Телекомы
ПАО АК «АЛРОСА»	2025	235,1	24,6%	36,2	3,5	1,5	Добыча
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 «ГТЛК»	2025	10,3	1,3%	(26,3)	855,1	86,3%	Лизинг

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 +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 Шиляева +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

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 sales@region.ru
Служба поддержки клиентов +7 (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.