



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата сбора заявок / 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
САМАРСКАЯ ОБЛАСТЬ	34016	17 декабря / 19 декабря	Позднее	- / 3,0	9,0	91 день	AA(RU) / - / - / -
ООО «ПИОНЕР - ЛИЗИНГ»	БО-8	17 декабря/ длинное размещение	Не выше 28,5% / 32,54%	- / 5,0	0,2	30 дней	B(RU) / - / - / -
ПАО ДОМ.РФ	002P-08	18 декабря / 22 декабря	Не выше КС ЦБР +100 б.п.	0,5 / 1,5	От 20,0	182 дня	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АК «АЛРОСА»	002P-01	18 декабря/ 23 декабря	Не выше КС ЦБР + 180 б.п.	- / 2,0	Не менее 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ФПК»	002P-01	18 декабря/ 23 декабря	Не выше КБД + 275 б.п.	- / 2,5	30,0	30 дней	AA+(RU) / - / - / AA+[ru]
ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»	003P-08R	18 декабря/ 23 декабря	Не выше 24,0% / 26,82%	- / 2,5	2,0	30 дней	- / ruBB- / - / -
ПАО «СЕГЕЖА ГРУПП»	003P-09R	18 декабря / 23 декабря	Не выше 15,0% / 16,08%	- / 2,0	100 млн юаней	30 дней	- / ruBB- / - / -
ПАО «РОССЕТИ-ВОЛГА»	001P-01	18 декабря/ 23 декабря	Не более КС ЦБР + 175 б.п.	- / 3,0	2,5	30 дней	AA+(RU) / - / - / AAA[ru]
АО «АТОМЭНЕРГО-ПРОМ»	001P-10	22 декабря / 24 декабря	Не выше КБД +150 б.п.	- / 5,5	Не более 25,0	91 день	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-13	22 декабря / 26 декабря	Не выше 19,75% / 21,64%	- / 2,0	2,0	30 дней	A(RU) / - / A.ru / -
АО ГК «Пионер»	002P-01	23 декабря / 26 декабря	Не более 20,0% / 21,94%	- / 3,0	Не менее 3,0	30 дней	A-(RU) / ruA- / A-.ru / -
АО ГК «Пионер»	002P-02	23 декабря / 26 декабря	Не более КС ЦБР + 475 б.п.	- / 3,0		30 дней	A-(RU) / ruA- / A-.ru / -
ПАО «АПРИ»	БО-002P-12	23 декабря/ 26 декабря	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,5		30 дней	- / - BBB-.ru / BBB-[ru]
ООО «A101»	БО-001P-02	24 декабря/ 26 декабря	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 2,0	Не менее 3,0	30 дней	A+(RU) / ruA+ / A+.ru / -
ООО «A101»	БО-001P-03	24 декабря/ 26 декабря	Не выше КС ЦБР +450 б.п.	- / 2,0		30 дней	A+(RU) / ruA+ / A+.ru / -

ВЫПУСК: «САМАРСКАЯ ОБЛАСТЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 34016

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA (RU) / - / - / -
Объем размещения	До 9,0 млрд руб.
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Амортизация	30% - 4 купон 20% - 7 и 8 купон 25% - 11 купон 5% - 12 купон
Ориентир по купону	Не выше 15,5%
Ориентир по доходности	Не выше 16,42%
Дата книги	17 декабря
Дата размещения	19 декабря

Оценка выпуска

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетировался с ориентиром по купону 15,5% и доходностью 16,42% годовых (спред к КБД 233 б.п. на дюрации 1,64 г. на вчерашнее закрытие рынка). По выпуску предусмотрена амортизация (см в таблице).

На долговом рынке Эмитент присутствует с 2003 г. Всего было размещено 15 выпусков, из которых в настоящий момент в обращении находится два выпуска объемом 2,2 млрд руб., оба с погашением в 2026 г.

На наш взгляд, при оценке данного выпуска следует учитывать весьма низкую ликвидность выпусков субфедеральных облигаций в целом, а также наличие преимущественно покупателей, приобретающих такие бумаги до погашения. Мы оцениваем справедливый уровень спреда к КБД на сроке дюрации 1,64 г. на уровне 160-180 б.п., что соответствует доходности 15,7-15,9% к купону 14,85 – 15,05% годовых.

Долговая нагрузка на 01/11/25

По состоянию на 01.11.25 долг области составил 48,95 млрд руб. Из них 46,75 млрд руб. приходится на бюджетные кредиты и 2,2 млрд руб. – на государственные ценные бумаги. Текущий график погашения долга предусматривает достаточно равнозначные выплаты в 2026 - 2029 гг.: 5,7 млрд руб. в 2026 г., 3,5 млрд руб. – в 2027 г., и 3,5 млрд руб. – в 2028 г., 2,5 млрд руб. – в 2029 г. В период 2030-2039 гг. погашается 30,2 млрд руб.

Рейтинги

08 августа 2025 АКРА подтвердило рейтинг AA(RU) с позитивным прогнозом.

Об Эмитенте

Самарская область – субъект РФ, входящий в состав ПФО. Численность населения региона по состоянию на начало 2025 г. составила 3,1 млн человек – 2,1% населения РФ и 11% населения ПФО.

Регион занимает 2 место в ПФО по объему отгруженных товаров промышленного производства, в том числе 3 место – по обрабатывающим производствам, 4 место – по добыче полезных ископаемых и обеспечению электрической энергией, газом.

На территории области функционируют около 630 крупных и средних промышленных предприятий. В структуре валового регионального продукта доля промышленности составляет 43%. Индекс промышленного производства в Самарской области составил 105,7% относительно 2023 года. По итогам года позитивная динамика отмечена в отраслях, составляющих 82,2% объема промышленного производства Самарской области. По итогам 2024 года в регионе произведено 60,3% новых легковых автомобилей, выпускемых в РФ. Доля внешнеторгового оборота Самарской области во внешней торговле ПФО составила 12,4%.

В общем объеме инвестиций 67,2% (382,0 млрд рублей) освоено организациями, не относящимися к СМП, а именно в обрабатывающих производствах (34,9%), а также в транспортировке и хранении (19,0%), добыче полезных ископаемых (15,7%), энергетике (6,3%), торговлю (3,7%), в область информации и связи (3,8%), сельском хозяйстве (2,9%).

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
ВРП, млрд руб.	3 123,5	2 646,5	104%
Инвестиции в ОК, млрд руб.	568,6	522,7	1,3%
Доходы бюджета, млрд руб.	299,03	288,03	3,8%
НиНД, млрд руб.	266,8	235,6	13,2%
Расходы бюджета, млрд руб	294,8	277,3	6,3%
Профит (Дефицит), млрд руб.	4,3	10,8	-60,2%
Долг, млрд руб.	55,5	65,7	-15,5%
% Расходы, млрд руб.	1,3	1,9	-31,6%
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
НиНД / Доходы бюджета, %	89,2%	81,8%	7,4 п.п.
Профит (Дефицит) / НиНД, %	1,6%	4,6%	-3,0 п.п.
Долг / НиНД, %	20,8%	27,9%	-7,1 п.п.
% Расходы / НиНД, %	0,5%	0,8%	-0,3 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
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294

aermak@region.ru
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
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244

shilyaeva@region.ru
teterkina@region.ru
vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172

mv.romodin@region.ru
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 раскрытым 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.