


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
ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ	34076	16 декабря/ 18 декабря	Не выше КБД + 400 б.п.	- / 4,94	Не более 5,0	90 дней	BBB+(RU)/ ruBBB+/ - / -
ООО «СибАвтоТранс»	001P-07	16 декабря/ 19 декабря	Не выше 26,0% / 29,3%	- / 3,0	Не более 0,3	1-2к. – 45 дней 30 дней	- / - / - / BB ru
ООО «Центр-К»	БО-01	16 декабря/ 18 декабря	Не выше 24,0% / 26,83%	- / 3,0	0,3	30 дней	BB+(RU) / - / - / -
ООО «ПИОНЕР - ЛИЗИНГ»	БО-8	17 декабря/ длинное размещение	Не выше 28,5% / 32,54%	- / 5,0	0,2	30 дней	B(RU) / - / - / -
САМАРСКАЯ ОБЛАСТЬ	34016	17 декабря /19 декабря	Позднее	- / 3,0	9,0	91 день	AA(RU) / - / - / -
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 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	1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / BBB- ru
ООО «КЛВЗ КРИСТАЛЛ»	001P-04	2 декада декабря	Позднее	- / 3,0	0,3	91 день	- / - / BB-.ru / -

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН
-------------------	--	------------------

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	BBB+(RU)/ ruBBB+/- / -
Объем размещения	Не более 5,0 млрд руб.
Срок обращения	4,94 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	90 дней
Амортизация	50% - дата 16 и 20 купонов
Ориентир по доходности	Не выше КБД + 400 б.п.
Ориентир по купону	Не выше 17,30%
Ориентир по доходности	Не выше 18,46%
Дата книги	16 декабря
Дата размещения	18 декабря

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
ВРП, млрд руб.	1050,9	912,4	101,7%
Инвестиции в ОК, млрд руб.	185,1	148,6	24,6%
Доходы бюджета, млрд руб.	109,2	104,4	4,6%
НиНД, млрд руб.	78,0	75,2	3,7%
Расходы бюджета, млрд руб.	110,6	103,9	6,4%
Профицит (Дефицит), млрд руб.	-1,4	0,5	нс
Долг, млрд руб.	49,0	48,1	1,9%
% Расходы, млрд руб.	1,16	0,96	20,8%
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
НиНД / Доходы бюджета, %	71,4	72,0	-0,6 п.п.
Профицит (Дефицит) / НиНД, %	-1,8	0,7	-2,5 п.п.
Долг / НиНД, %	62,8	64,0	-1,2 п.п.
% Расходы / НиНД, %	1,4	1,3	0,1 п.п.

Оценка выпуска

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ориентиром по доходности не выше КБД + 400 б.п. на сроке дюрации 3,2 г., что соответствует доходности 18,46% годовых и транслируется в купон 17,30%. По выпуску предусмотрена амортизация 50% в даты выплат 16-го и 20-го купонов.

На долговом рынке Эмитент присутствует с 2002 г. Всего был размещен 31 заем, из которых в настоящий момент в обращении находится четыре выпуска объемом 22,2 млрд руб. Два займа погашаются в 2027 г., два – в 2028 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. Предыдущий выпуск Томской области с фиксированным купоном размещался 11 ноября 2025 г. (дата книги) со спредом по дюреции 332 б.п., что соответствовало доходности 17,46% годовых и купону 16,2%. Мы оцениваем справедливый уровень спреда к КБД на сроке дюреции 3,2 г. не менее 300 б.п., что соответствует доходности не выше 17,46% годовых и купону не выше 16,4% годовых.

Долговая нагрузка на 01/11/25

По состоянию на 01.11.25 долг области составил 54,54 млрд руб. Из них 36,51 млрд руб. приходится на бюджетные кредиты и 3,0 млрд руб. – на банковские кредиты. Текущий график погашения долга предусматривает достаточно равнозначные выплаты в 2026 - 2028 гг.: 5,4 млрд руб. в 2026 г., 8,8 млрд руб. – в 2027 г., и 8,8 млрд руб. – в 2028 г.

Рейтинги

12 августа 2025 АКРА подтвердило рейтинг BBB+(RU) со стабильным прогнозом.

07 ноября 2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruBBB+ со стабильным прогнозом.

Об Эмитенте

Томская область – субъект Российской Федерации, входящий в состав СФО и являющийся одним из крупнейших центров России в области нефтегазодобычи, металлообработки, электроэнергетики, химической промышленности и машиностроения. Доля нефтегазодобывающей промышленности в ВРП за 2024 г. оценивается в 25,8%.

Рост инвестиций в основной капитал с 2019 по 2024 год составил 92%. По итогам 2024 г. их объем был эквивалентен 19% ВРП. При этом главным образом рост был обеспечен за счет обрабатывающих производств (10,9% от ВРП).

По итогам 2024 года индекс промышленного производства составил 100,2%. Лучшую динамику показало производство автотранспорта, прицепов и полуприцепов (127,3% г/г), напитков (+28,5% г/г), мебели (+23,3%г/г), компьютеров, оптических и электронных изделий (+20,3% г/г), одежды (+15,3% г/г), а также прочее машиностроение (+14,2% г/г).

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 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

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.