

18 апреля 2024 г.

**Александр Ермак** [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
**Мария Сулима** [sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

Вчера Минфин провел аукционы по размещению ОФЗ-ПД 26207 и 26244. На первом аукционе по размещению спрос составил около 21,25 млрд руб. Минфин РФ разместил облигации на 8,9 млрд руб. (44,7% от объема предложения). Цена отсечения была установлена на уровне 88,67% от номинала, а средневзвешенная цена --88,69% (YTM = 13,53%, «премия» по средневзвешенной доходности - 3 б.п.к уровню вторичного рынка накануне). На втором аукционе спрос составил около 120 млрд руб., а объем размещения около 71,2 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 88,59%, а средневзвешенная цена - 88,59% (YTM = 13,8%, «премия» по доходности в размере 4 б.п. к уровню вторичного рынка накануне). На рынке корпоративного долга из последних выпусков с фиксированным купоном разместились Интерлизинг (15,75%), ПКТ (купон 15,7%), ГМС (15,25%), РУСАЛ (7,9% в юанях), Селектел (15%), СТМ (15,5%). В ближайшее время состоится сбор заявок на выпуски КОНТРОЛ лизинг, ПКБ, РЕСО-Лизинг, ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация (в юанях), Новабев Групп. Сегодня пройдет сбор книги заявок по выпуску облигаций Балтийский лизинг (см. ниже).

### Параметры выпуска

### Оценка БК РЕГИОН

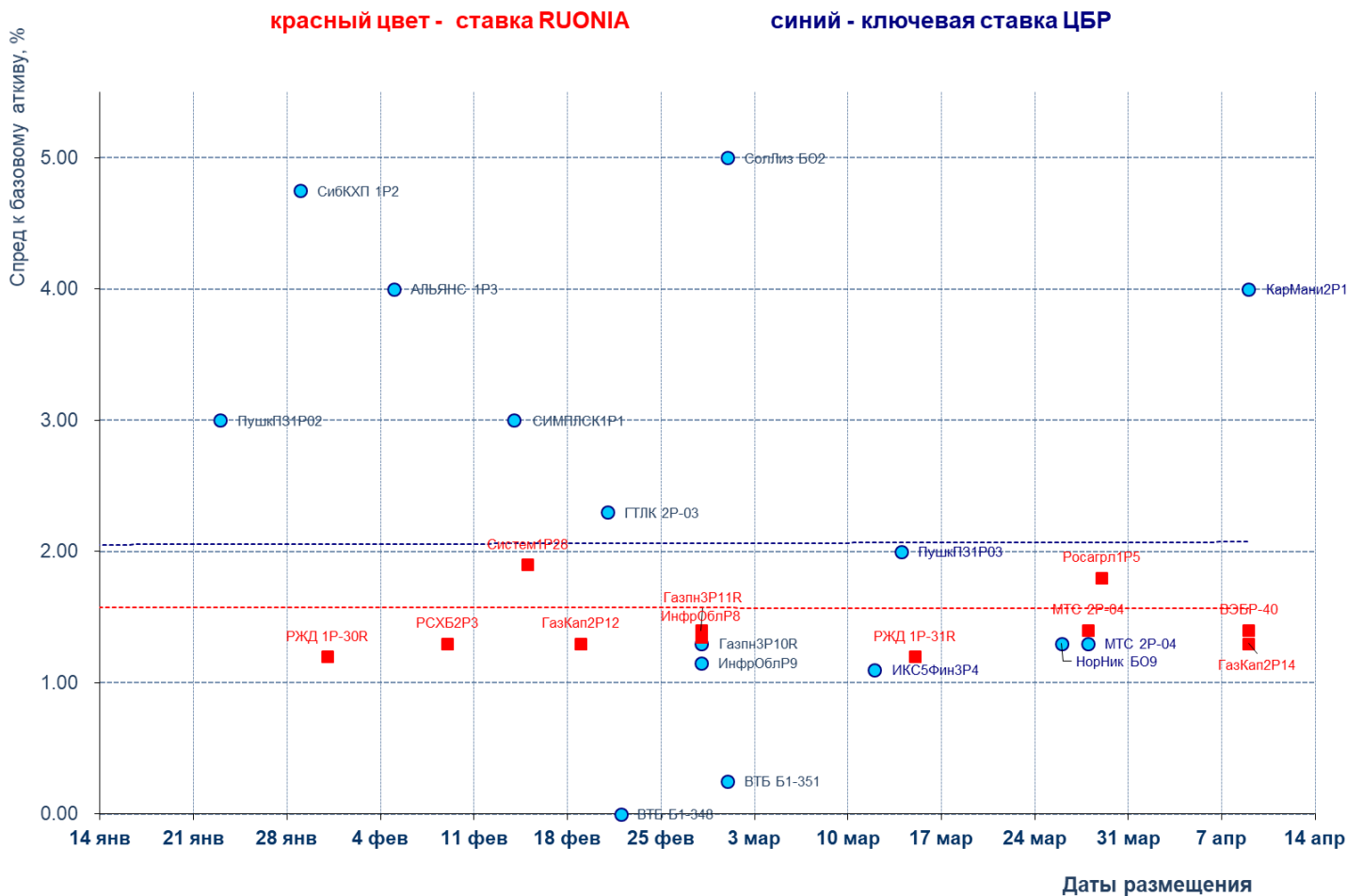
18.04.2024 г.

Эмитент	ООО «Балтийский лизинг»	ООО «Балтийский лизинг» – универсальная ЛК, специализирующаяся на предоставлении в лизинг автотранспортных средств и строительной техники. Портфель объединяет 19 видов оборудования. Основана в 1996 г. Новым акционером ГК «Балтийский лизинг» стала компания «Прибыльные инвестиции», М. Жарницкого, совладелец (74,9%) ЛК «КОНТРОЛ лизинг». Компания представлена 79 филиалами по всей стране. Клиентская база – преимущественно предприятия МСБ (более 85%). При этом клиентская база стабильна - в портфеле порядка 65% повторных клиентов (по сумме задолженности в ЛП). Компания входит в ТОП-10 лизинговых компаний РФ. По итогам 2023 г. - 7 место по объему нового бизнеса (144.5 млрд руб.) и по объему лизингового портфеля и 9 место (238 млрд руб.). При этом в сегментах грузового автотранспорта и строительной техники, которые являются одними из ключевых для компании, она занимает 4 место по объему НБ (48,6 млрд руб.). Для компании характерен высокий уровень страховой защиты лизингового имущества порядка 90% лизингового имущества и низкий уровень просрочки по договорам лизинга. <b>По итогам 2023 г.</b> по МСФО чистый процентный доход компании вырос на 34% до 9,0 млрд руб., чистая прибыль повысилась на 38,5% г/г до 5,3 млрд руб. Чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ) увеличились на 49,2% г/г до 141,8 млрд руб. Активы Компании составили 166,8 млрд руб. (+53,7% с нач. года). Покрытие ЧИЛ/Чистый долг подросло до 116,1% с 113,5% в 2022 г. Рентабельность по чистому процентному доходу незначительно сократилось до 7,6% с 8,1% годом ранее, ROAE – до 30,1% с 32,2%, CIR – улучшился до 41% с 48% годом ранее. Доля облигаций в долге – 28,7%. 15/02/24 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruAA- и сняло статус «под наблюдением», изменив прогноз на «стабильный». 11/01/24 АКРА присвоило рейтинг A+(RU), со стабильным прогнозом.	ООО «Балтийский лизинг» присутствует на рынке публичного долга с июня 2014 г., когда был размещен дебютный заем на 1 млрд руб., своевременно погашенный в 2020 г. Всего на рынке было размещено 14 выпусков совокупным объемом 70 млрд руб. На текущий момент погашено 7 займов на 21 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 7 выпусков на 36,7 млрд руб. В текущем году 2024 г. два выпуска погашаются в объеме 2,95 млрд руб. и по одному предстоит oferta на 3 млрд руб.
Выпуск	БО-П10*		
Рейтинг (АКРА/Эксперт эмитента)	A+(RU)- /ruAA-		
Объем размещения	Не менее 3 млрд руб.		Ранее размещение выпуска 07/03/24 Элемент Лизинг (A(RU)) прошло со спредом к G-кривой в размере 349 б.п. по сроку и 293 б.п. по дюрации на дату сбора книги заявок. Интерлизинг (ruA-) разместился со спредом 292 б.п. к G-кривой по дюрации 2 г.
Срок обращения	3 года		Размещение выпуска Росагролизинга (AA-(RU) / ruAA-) прошло к ставке RUONIA +180 б.п. По предлагаемому к размещению выпуску Эмитента предусмотрена амортизация по 10,00% в даты выплаты с 27-го по 36-й купоны. Выпуск изначально маркировался с плавающим купоном, привязанным к ставке ЦБ РФ со спредом не более 250 б.п.
Оферта	Не предусмотрена		<b>На наш взгляд, учитывая кредитный рейтинг Эмитента, сопоставимый с рейтингом Росагролизинга, весьма близкие масштабы бизнеса обеих компаний, но при этом отсутствие господдержки у Эмитента, мы оцениваем справедливый спред к КС ЦБ РФ по купону в диапазоне 200-220 б.п.</b>
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ РФ +250 б.п.		
Дата book-building	18/04/2024		
Дата размещения	23/04/2024		

\*БК Регион выступает организатором выпуска



**Карта первичных размещений на рублевом рынке облигаций с плавающим купоном  
в январе - марте 2024г., б.п.  
(«премии» к ключевой ставке ЦБР и ставке RUONIA)**



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

## 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](http://www.region.broker)

### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Алексей Астахов	+7 (495) 777-29-64 доб 215	<a href="mailto:av.astakhov@region.ru">av.astakhov@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 988-12-23	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Екатерина Шилиева	+7 (495) 981-62-91	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>

### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--------------------------------------------------

### АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

---

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.