



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
Министерство финансов Ульяновской области	34011	28 октября / 30 октября	Не выше 18,25% / 19,55%	- / 3,0	2,0	91 день	- / ruBBB / - / -
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	001P-21R	28 октября / 1 ноября	Не более КС ЦБ +150 б.п.	- / 2,0	10,0	30 дней	AA+(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
ООО «СОПФ ДОМ.РФ»	12	28 октября / 30 октября	Не выше КС ЦБ + 200 б.п.	- / 2,3	20,0	91 день	AAA(RU)/ruAAA / - / -
ООО «ЭНЕРГОНИКА»	001P-07	28 октября / 31 октября	Не выше 23,0% / 25,58%	2,5 (call) / 5,0	0,3	30 дней	- / - / BBB.ru / -
ПАО «Уралкуз»	001P-03	28 октября / 31 октября	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО «Акрон»	БО-002P- 01	29 октября / 31 октября	Купон 8,0 - 8,25%	- / 3,4	Позднее	30 дней	- / ruAA / AA.ru / -
МКАО "ВОКСИС"	001P-01	29 октября / 1 ноября	Не выше 21,50% / 23,75%	- / 2,0	Не менее 0,3	30 дней	- / ruBBB+ / - / -
АО «АБЗ-1»	002P-04	29 октября / 1 ноября	Не выше 21,0% / 23,14%	- / 3,0	2,5	30 дней	- / ruA- / - / -
АО ХК «Новотранс»	002P-01	30 октября / начало ноября	Не выше КБД + 250 б.п.	- / 3,0	10,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
	002P-02		Не выше КС ЦБ + 225 б.п.				

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		- / ruBBB / - / -		Ульяновская область входит в состав Приволжского федерального округа. В отраслевой структуре экономики региона доминируют обрабатывающие производства (машиностроение, автомобилестроение, авиастроение), на которые приходится 87% промышленности Ульяновской области. За 2024г. номинальный объем отгрузки обрабатывающих производств увеличился на 27% до 537 млрд руб.
Объем размещения		2 млрд руб.		
Срок обращения		3 года		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		91 день		
Ориентир по купону		18,25%		
Ориентир по доходности		19,55%		
Дата книги		28 октября		
Дата размещения		30 октября		
Финансовый показатель	2024	2023	2022	Регион относится к одним из самых инвестиционно привлекательных в РФ. Для инвестиционных проектов с особым статусом предусмотрена система мер государственной поддержки, включая налоговые льготы. Суммарный объем инвестиций за период 2005-2024 г. превышает 1,2 трлн рублей. За 2020-2024 г. усредненный темп роста инвестиций в основной капитал составил 15%. Объем инвестиций в основной капитал в 2024 г. составил 143,0 млрд рублей, (+18,2% г/г). По итогам 2025 г. регион прогнозирует объем инвестиций в размере 148,2 млрд руб.(+3,6% г/г).
ВРП, млрд руб.	775	634	479	
Промышленное пр-во, млрд руб.	619	493	425	
Инвестиции в ОК, млрд руб.	143	121	105	
Доходы бюджета, млрд руб.	104,4	93,9	88,8	
Расходы бюджета, млрд руб	105,5	97,7	92,3	
Профицит / Дефицит (+ / -), млрд руб.	-1,2	-3,8	-4,0	
Долг, млрд руб.	50,4	50,0	47,2	
Финансовый показатель	2024	2023	2022	10 сентября 2025 г. Эксперт РА подтвердило рейтинг Ульяновской области на уровне ruBBB со стабильным прогнозом. На долговом рынке Эмитент присутствует с 2017 года. Всего было размещено девять выпусков совокупным объемом 34,5млрд руб. В настоящее время на рынке обращается восемь займов совокупным объемом 19,05 млрд руб. Ближайшее погашение выпуска – в ноябре текущего года (1,025 млрд руб.) По маркируемому выпуску предусмотрена амортизация 10%, 45% и 45% в даты выплат 4, 8 и 12 купонов. По выпуску предусмотрен купон 18,25% (что соответствует доходности
НиНД / Доходы бюджета, %	77,9	75,7	66,2	
Профицит (Дефицит)/ НиНД, %	-1,4	-5,3	-6,8	
% Расходы / НиНД, %	3,1	2,0	2,2	
Долг / НиНД, %	62,0	70,3	80,3	

Ульяновская область входит в состав Приволжского федерального округа. В отраслевой структуре экономики региона доминируют обрабатывающие производства (машиностроение, автомобилестроение, авиастроение), на которые приходится 87% промышленности Ульяновской области. За 2024г. номинальный объем отгрузки обрабатывающих производств увеличился на 27% до 537 млрд руб.

Регион относится к одним из самых инвестиционно привлекательных в РФ. Для инвестиционных проектов с особым статусом предусмотрена система мер государственной поддержки, включая налоговые льготы. Суммарный объем инвестиций за период 2005-2024 г. превышает 1,2 трлн рублей. За 2020-2024 г. усредненный темп роста инвестиций в основной капитал составил 15%. Объем инвестиций в основной капитал в 2024 г. составил 143,0 млрд рублей, (+18,2% г/г). По итогам 2025 г. регион прогнозирует объем инвестиций в размере 148,2 млрд руб.(+3,6% г/г).

Объем ВРП за 2024 г. составил 774,6 млрд руб. (+5,5%* г/г в сопоставимых ценах) на фоне роста промышленного производства (+16,0% г/г), оборота розничной торговли (+3,6%) и объема платных услуг (+2,2%). Объем ВРП на душу населения по итогам 2024 г. вырос на 15,8% г/г. По итогам 2025 г. ожидается объем ВРП в размере 853,7 млрд руб. (+3,0%* г/г).

10 сентября 2025 г. Эксперт РА подтвердило рейтинг Ульяновской области на уровне ruBBB со стабильным прогнозом.

На долговом рынке Эмитент присутствует с 2017 года. Всего было размещено девять выпусков совокупным объемом 34,5млрд руб. В настоящее время на рынке обращается восемь займов совокупным объемом 19,05 млрд руб. Ближайшее погашение выпуска – в ноябре текущего года (1,025 млрд руб.)

По маркируемому выпуску предусмотрена амортизация 10%, 45% и 45% в даты выплат 4, 8 и 12 купонов. По выпуску предусмотрен купон 18,25% (что соответствует доходности 19,55% годовых и спреда по дюрации на сроке 1,87 г. в 487 б.п.). Учитывая предыдущие размещения субфедеральных выпусков, а также корпоративных выпусков эмитентов с близким рейтингом (с учетом разницы в спредах суверенных и корпоративных бумаг), **мы оцениваем справедливый спред не менее 400 б.п., что транслируется в доходность не менее 18,7% годовых и купон не менее 17,5% годовых.**

*- в сопоставимых ценах

ВЫПУСК: ПАО «РОСТЕЛЕКОМ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001P-21R

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA+(RU) / ruAAA / AAA.ru / -		
Объем размещения	10,0 млрд руб.		
Срок обращения	2,0 года		
Оферта	Не предусмотрена		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБ РФ + 150 б.п.		
Дата книги	28 октября		
Дата размещения	1 ноября		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	779,9	707,8	+10,2%
EBITDA, млрд руб.	302,5	283,2	+6,8%
Чистая прибыль, млрд руб.	24,1	42,3	-43,2%
Рентабельность по EBITDA, %	38,8%	40,0%	-1,2 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	3,1%	6,0%	-2,9 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	723,6	624,9	+15,8%
Чистый долг, млрд руб.	677,2	580,3	+16,7%
Долг/ EBITDA	2,4x	2,2x	
Чистый долг/ EBITDA	2,2x	2,0x	
EBIT / процентные расходы	1,4x	2,3x	

Оценка БК РЕГИОН

ПАО «Ростелеком» - один из крупнейших в РФ интегрированный провайдер цифровых услуг и решений, присутствующий во всех сегментах рынка услуг связи с клиентской базой более 11 млн чел. Компания образована в 2011 г. в результате объединения ОАО «Ростелеком» с межрегиональными компаниями связи и ГК «Связьинвест». Компания занимает лидирующие позиции на рынке телекоммуникационных услуг для госсектора РФ и корпоративных клиентов.

По итогам 1 пол. 2025 г. выручка составила 393,6 млрд руб. (+11,5% г/г), OIBDA – 154,3 млрд руб. (+4,9% г/г), чистая прибыль – 12,8 млрд руб. (-50,7% г/г). Долг чуть повысился – 763,9 млрд руб. (+5,6% с нач.года), чистый долг – 726,8 млрд руб. (+7,3% с нач. года). В результате долговая нагрузка осталась без существенных изменений на уровне 2,5-2,4х по совокупному и чистому долгу. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года существенно сократился операционный ДП (-55,1% г/г), в результате свободный ДП остался отрицательным (-33,1 млрд руб.), как и по предыдущему году в целом.

30/04/2025 АКРА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Ростелеком» на уровне AA+(RU) с сохранением стабильного прогноза.

06/05/2025 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

23/05/25 Эксперт РА присвоило рейтинг на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

ПАО «Ростелеком» присутствует на рынке с 01 апреля 2011 г., когда были конвертированы 54 выпуска объемом 31,5 млрд ранее размещенные межрегиональными компаниями связи, которые были присоединены к ПАО «Ростелеком» в рамках реорганизации отрасли. Все данные выпуски были погашены в 2011-2019 гг. ПАО «Ростелеком» разместило первый публичный заем объемом 10 млрд руб. в ноябре 2012 г.

В настоящее время в обращении находятся 29 выпусков объемом 961,5 млрд руб. с погашением в 2025-2029 гг. До конца 2025 г. погашаются три выпуска на 45 млрд руб. (все в ноябре), а также предстоит оферта по одному выпуску на 10 млрд руб. (также в ноябре). В 2025 г. было размещено семь выпусков на 113 млрд руб. Из них два выпуска с плавающим купоном ЦБ РФ +125 б.п. и + 175 б.п.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркируется с плавающим купоном не выше КС ЦБ РФ + 150 б.п. Принимая во внимание параметры последних размещений облигаций сопоставимых по кредитному качеству эмитентов, мы оцениваем справедливую премию к КС ЦБ РФ не ниже 140 б.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	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.