

### ВЫПУСК: ПАО «РОСТЕЛЕКОМ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 003P-01

#### Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
Объем размещения	Не более 20 млрд руб.
Срок обращения	3,24 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	91 день
Цена размещения	75% от номинала
Ориентир по купону	Не выше 4,5%
Ориентир по доходности	Не выше 15,05%
Дата книги	22 мая
Дата размещения	28 мая

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	872,8	779,9	11,9%
OIBDA, млрд руб.	331,0	302,5	9,5%
Финансовые расходы, млрд руб.	123,4	86,8	+42,2%
Чистая прибыль, млрд руб.	18,7	24,1	-22,2%

Рентабельность по OIBDA, %	37,9%	38,8%	-0,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли, %	2,1%	3,1%	-0,9 п.п.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	739,9	723,6	2,2%
Чистый долг, млрд руб.	713,6	677,2	5,4%
Долг/ OIBDA	2,2x	2,4x	
Чистый долг/ OIBDA	2,2x	2,2x	
EBIT / процентные расходы	1,2x	1,4x	

#### Оценка БК РЕГИОН

##### Оценка выпуска

**Мы ожидаем интерес к данному выпуску и оцениваем справедливый спред к КБД по сроку обращения на уровне 85 - 105 б.п., что транслируется в доходность 14,65-14,85% и купон 4,20 – 4,35% годовых.**

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркируется купоном не выше 4,5%, что при цене размещения от номинала в 75% соответствует доходности 15,05% годовых и спреду к КБД на сроке 3,24 г. в 123 б.п. на вчерашнее закрытие рынка.

##### Рыночная история

ПАО «Ростелеком» присутствует на рынке с 01 апреля 2011 г.

В настоящее время в обращении находятся 26 выпусков объемом 373,5 млрд руб. с погашением в 2026-2029 гг. В 2026 г. погашаются 6 выпусков на 68 млрд руб.

В 2026 г. было размещено четыре выпуска на 65 млрд руб. с доходностями в диапазоне 14,54-15,79% и спредами 73-109 б.п. к КБД (сроки обращения выпусков 1,8-2,5 лет). В настоящее время на вторичном рынке все размещенные в текущем году выпуски торгуются выше номинала.

##### Рейтинги

**03/12/2025** АКРА повысило рейтинг кредитоспособности ПАО «Ростелеком» до уровня AAA(RU) с сохранением стабильного прогноза.

**27/04/2025** НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

**14/05/2026** Эксперт РА подтвердило рейтинг на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

##### Об Эмитенте

**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.



## 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
ПАО "РОСТЕЛЕКОМ"	003P-01	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 / -
Ростовская область	34001	26 мая / 28 мая	КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -
ПАО «МТС»	003P-02	26 мая / 28 мая	Не выше КС ЦБР + 200 б.п.	3,0 / 12,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ РФ	ОФЗ 36 CNY	28 мая / 3 июня	Не выше 8,0%	- / 10,0	Позднее	182	-
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 / - / -
ООО «ЛЕГЕНДА»	002P-07	1 июня / 4 июня	Не выше 19,50% / 21,34%	/ 2,0	1,0	30	BBB(RU) / - / BBB+.ru / -
АО «Трансмашхолдинг»	ПБО-08	2 июня / 4 июня	КС ЦБР + 210 б.п.	- / 3,0	20,0	30	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ПАТРИОТ ГРУПП»	001P-03	3 июня / 8 июня	Не выше 23,00% / 25,59%	- / 3,0	0,3	30	- / - / BBB.ru / -
ООО «Ред Софт»	002P-06	4 июня / 10 июня	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,7	0,450	30	BBB+(RU) / - / - / -
ООО "Балтийский лизинг"	БО-П24	8 июня / 10 июня	Не более 18,75% / 20,45%	- / 3,0	Не менее 0,5	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
ПАО "РОСТЕЛЕКОМ"	2025	872,8	37,9%	18,7	2,2	2,2	Телекомы
ПАО «МТС»	2025	807,2	34,7%	38,6	3,0	2,7	Телекомы
ПАО «ИНАРКТИКА»	2025	24,6	23,1%	(2,2)	3,1	2,5	Пищевая
ПАО АК «АЛРОСА»	2025	235,1	24,6%	36,2	3,5	1,5	Добыча
АО «Трансмашхолдинг»	2025	504,8	12,1%	20,5	3,0	1,1	Машиностроение

  

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
ООО "Балтийский лизинг"	2025	12,7	7,8%	2,2	161,4	1,0	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](http://www.region.broker)

## АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405 [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru)  
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 [sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

## МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб. 192 [vva@region.ru](mailto:vva@region.ru)

## ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева +7 (495) 777-29-64 доб. 253 [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru)  
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112 [teterkina@region.ru](mailto:teterkina@region.ru)  
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244 [vv.domas@region.ru](mailto:vv.domas@region.ru)

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 [sales@region.ru](mailto:sales@region.ru)  
Служба поддержки клиентов +7 (800) 222-29-64 [clientsupport@region.ru](mailto: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.