



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
АО «ГАЗПРОМБАНК»	006P-04P	8-15 дек. / 16 декабря	По цене 53%	- / 5,0	5,0	-	AA+ (RU) / ruAAA / - / -
ПАО «СБЕРБАНК»	001P-SBER51	11-15 декабря/ 16 декабря	Не выше 14,85% / 15,91%	- / 2,5	По итогам размещения	30 дней	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ПАО «СЕЛИГДАР»	001P-08	11 декабря/ 16 декабря	Не выше 18,5% / 20,15%	- / 2,5	Не менее 3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA-[ru]
ПАО «СЕЛИГДАР»	001P-09	11 декабря/ 16 декабря	Не выше КС ЦБР + 475 б.п.	- / 2,0	30 дней		
ПАО «МГКЛ»	001PS-01	11 декабря/ 16 декабря	Не выше 26,0% / 29,34%	- / 5,0	Не более 1,0	30 дней	- / ruBB- / - / -
АО ВТБ ЛИЗИНГ	001P-МБ-04	12 декабря/ 16 декабря	Не выше 17,0% / 18,39%	- / 3,0	3,0	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО «ЭЛТЕРА»	БО-01	12 декабря/ 16 декабря	Не выше 23,0% / 25,59%	- / 2,0	0,3	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ООО «МИРРИКО»	БО-П06	12 декабря/ 17 декабря	Не выше 22,5% / 24,97%	- / 3,0	До 1,0	30 дней	- / ruBBB- / - / -
ООО «СОВКОМБАНК ЛИЗИНГ»	БО-П17	12 декабря/ 17 декабря	Не выше 16,5% / 17,81%	- / 3,0	Не менее 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «СОВКОМБАНК ЛИЗИНГ»	БО-П18		Не более КС ЦБР + 350 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
РЕСПУБЛИКА БАШКОРТОСТАН	24017	15 декабря/ 18 декабря	КС ЦБР + спред	- / 3,95	До 4,0	30 дней	- / ruAA+ / - / -
ООО «ПИОНЕР - ЛИЗИНГ»	БО-8	16 декабря/ длиное размещ.	Не выше 28,5% / 32,54%	- / 5,0	0,2	30 дней	B(RU) / - / - / -
ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ	34076	16 декабря/ 18 декабря	Не выше КБД + 400 б.п.	- / 4,94	Не более 5,0	90 дней	BBB+(RU)/ ruBBB+/ - / -
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 «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]
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 декабря	Позднее	- / 3,0	0,3	91 день	- / - / BB-.ru / -

ВЫПУСК: ПАО «СБЕРБАНК» СЕРИЯ ВЫПУСКА 001Р-SBER51

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)				AAA(RU) / - / AAA.ru / -
Объем размещения				По факту сбора заявок
Срок обращения				2,5 года
Оферта				Не предусмотрена
Купонные периоды				30 дней
Ориентир по доходности				15,91%
Ориентир по купону				14,85%
Дата книги				11-15 декабря
Дата размещения				16 декабря
Финансовый показатель, млрд руб	2024	2023	Динамика г/г, %	
Чистые процентные доходы (до резервов)	2 999,6	2 564,6	+17,0%	
Чистые процентные доходы (после резервов)	2 556,8	2 329,2	+9,8%	
Чистая прибыль	1 580,3	1 508,6	+4,8%	
Активы	60 855,1	52 307,2	+16,3%	
Кредиты	43 841,9	37 558,3	+16,7%	
Депозиты	44 622,7	36 693,6	+21,6%	
Облигации	512,6	652,0	-21,4%	
Капитал	7 173,5	6 584,4	+8,9%	
Финансовые коэффициенты	2024	2023	Динамика г/г, п.п.	
ROAA	2,8%	3,2%	-0,4 п.п.	
ROAE	23,0%	24,4%	-1,4 п.п.	
NIM	5,9%	6,0%	-0,1 п.п.	
CIR	34,3%	31,8%	+2,5 п.п.	

Оценка выпуска

ПАО «Сбербанк» присутствует на рынке с октября 2003 г., разместив дебютный трехлетний выпуск на 1 млрд долл. США. В настоящий момент на рынке в обращении находится 299 выпуска совокупным объемом 482 млрд руб. До конца текущего года погашаются 12 выпусков объемом 4,9 млрд руб.

По предлагаемому к размещению выпуску Эмитента ориентир по купону был определен не выше 15,91%, что транслируется в доходность на уровне 14,85% и спред к КБД в 140 б.п. на сроке 2,5 г.

С нашей точки зрения, справедливый купон по данному выпуску составляет не менее 14,75% (доходность 15,8% годовых, спред порядка 130 б.п.). Данный выпуск предназначен преимущественно для размещения между инвесторами-физическими лицами, в связи с чем мы не ожидаем существенного изменения заявленных уровней.

Отчетность за последний период

По итогам 9 мес. 2025 г. уровень ROAA – 2,8% не изменился с уровня на начало года, ROAE – 23,2% (+0,2 п.п. с начала года), достаточность капитала – 12,2% против 11,8% в 2024 г., NIM – 3,4% против 3,3% годом ранее.

Чистые процентные доходы до резервов выросли на 18,0% г/г до 2,6 трлн руб., чистая прибыль – на 6,5% до 1,3 трлн руб. Кредитная база выросла на 5,1% до 46,1 трлн руб., база депозитов – на 7,3% до 47,9 трлн руб.

Рейтинги

27/11/25 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA(RU). 10/10/25 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru.

Об Эмитенте

ПАО «Сбербанк» - крупнейший банк в России по размеру активов, капитала, чистой прибыли, на который приходится около трети активов банковской системы. Банк характеризуется чрезвычайно высокой системной значимостью для экономики РФ и очень высокой степенью поддержки со стороны государства. Кроме того, для деятельности Банка характерен высокий уровень собственной кредитоспособности.

ВЫПУСКИ: ПАО «СЕЛИГДАР» СЕРИЯ ВЫПУСКОВ 001Р-08 / 001Р-09

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)				Оценка выпусков
Объем размещения				На публичном облигационном рынке компания присутствовала с июня 2006 г. по июнь 2014 г., когда были размещены и своевременно погашены 4 выпуска общим объемом 3,8 млрд руб.
Срок обращения				
Оферта				
Купонные периоды				23 сентября 2022г. Московская Биржа зарегистрировала бессрочную программу биржевых облигаций «Селигдар» серии 001Р объемом 60 млрд руб. Максимальный срок погашения биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы составляет 15 лет.
Ориентир по купону / доходности				
Ориентир по купону				
Дата книги				
Дата размещения				
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %	
Выручка, млрд руб.	59,3	56,0	+5,9%	
EBITDA, млрд руб.	23,6	18,6	+27,3%	
Чистый убыток, млрд руб.	-12,8	-11,5	+11,4%	
Рентабельность по EBITDA	39,8%	33,2%	+6,7 п.п.	
Рентабельность по чистой прибыли	отр	отр		
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %	
Долг, млрд руб.	90,8	61,0	+48,8%	
Чистый долг, млрд руб.	82,4	50,7	+62,4%	
Долг/ EBITDA	3,8x	3,3x		
Чистый долг/ EBITDA	3,5x	2,7x		
EBIT / Проценты	2,5x	1,9x		
				Мы оцениваем справедливый фиксированный купон не ниже маркетируемого уровня 18,5% (20,15% доходность) годовых, по плавающему купону - справедливая премия к КС ЦБ РФ не ниже 450 б.п. (как и по двум ранее размещенным выпускам), ввиду широкой представленности эмитента на рынке, ограниченных лимитов и наличия чистого убытка в последние отчетные периоды, а также высокой долговой нагрузки.
				Отчетность за последний период
				По итогам 9 мес. 2025 г. выручка выросла на 43,9% г/г до 61,8 млрд руб., EBITDA составила 23,8 млрд руб. (рентабельность 38,5% против 38,1% годом ранее). Чистый убыток составил 7,7 млрд руб. против 10,1 млрд руб. годом ранее. Долговая нагрузка составила 4,3х и 4,1х по совокупному и чистому долгу, соответственно. Отрицательный операционный чистый денежный поток – 19,4 млрд руб.
				Рейтинги
03/09/25 Эксперт РА подтвердило рейтинг ruA+ со стабильным прогнозом.				
29/08/25 НКР подтвердило рейтинг на уровне A+/ru со стабильным прогнозом.				
03/09/25 НРА подтвердило рейтинг на уровне AA- ru со стабильным прогнозом.				
Об Эмитенте				
				ПАО «Селигдар» - золотодобывающий холдинг среднего объема бизнеса, входит в ТОП-15 золотодобывающих компаний РФ. Компания создана в 2008 г. и включает в себя активы по добыче золота (Республика Саха (Якутия), Бурятия, Алтайский край, Оренбургская обл.) и олова (Хабаровский край, Чукотка). По объему запасов золота (277 тонн) Компания входит в ТОП-5 российских производителей. Золотой дивизион обеспечивает порядка 85% выручки Компании.
				С конца 2023 г. общие золотые запасы «Селигдара» увеличились с 280,2 тонны до 285,1 тонны к концу 2024 г. Запасы олова на конец прошлого года составили 412 тыс. олова. В 2024 г. объем добычи составил 7,6 тонн золота, 2,5 тыс. тонн олова, 9,1 тонны серебра и 2,1 тыс. тонн меди.

**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. Представление 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.