


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	34075	11 ноября / 14 ноября	Не выше 17,7% / 19,21%	- / 3,1	8,0	30 дней	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-12	12 ноября / 14 ноября	Не выше 12,5% / 13,24%	- / 2,0	20 млн USD	30 дней	A(RU) / - / A-.ru / -
ПАО «МТС»	002P-14	12 ноября / 17 ноября	Не выше КС ЦБ + 200 б.п.	3,0 / 5,0	10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
МИНФИН НОВОСИБИРСКОЙ ОБЛАСТИ	34027	13 ноября / 18 ноября	Не выше КБД + 300 б.п.	- / 3,9	Не более 10,0	91 день	AA(RU) / - / - / -
ПАО "ТРАНСКОНТЕЙНЕР"	П02-02	13 ноября / 18 ноября	Не выше КС ЦБ + 250 б.п.	/ 3,0	7,0	30 дней	- / ruAA- / AA.ru / -
МКПАО «ЯНДЕКС»	001P-03	13 ноября / 18 ноября	Не выше КС ЦБ + 160 б.п.	3,0	Не менее 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «ИНАРКТИКА»	002P-04	14 ноября / 19 ноября	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 3,0	Не более 3,0	30 дней	A+(RU) / - / A+.ru / -
ПАО «ИНАРКТИКА»	002P-05	14 ноября / 19 ноября	Не более КС ЦБ + 300 б.п.	- / 3,0	Не более 3,0	30 дней	A+(RU) / - / A+.ru / -
ООО «ДЕЛЬТАЛИЗИНГ»	001P-03	17 ноября / 19 ноября	Не выше КБД + 450 б.п.	- / 3,0	Не менее 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
АО «ПКТ»	002P-01	17 ноября / 20 ноября	Позднее	- / 4,0	7,5	91 день	AA(RU) / ruAA- / - / -
АО «АВТОБАН- ФИНАНС»	БО-П07	17 ноября / 20 ноября	Не выше КС ЦБ +410 б.п.	2г.1 мес. / 6,0	Не менее 3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / -
МИНФИН НИЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ	34017	18 ноября / 20 ноября	КС ЦБ + спред	- / 3,0	До 15,0	30 дней	- / ruA+ / - / -
АО «ЭТАЛОН- ФИНАНС»	002P-04	18 ноября / 21 ноября	Не выше 20,5% / 22,54%	- / 2,0	Не менее 1,5	30 дней	- / ruA- / - /
ООО «ПР-ЛИЗИНГ»	003P-01	19 ноября / 24 ноября	Не выше 14,0% / 14,94%	2 г.7 мес.	Не менее 20 млн USD	30 дней	BBB+(RU) / ruBBB+ / - / -
ООО «реСтор»	001P-02	Конец ноября	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -

ВЫПУСК: «ТОМСКАЯ ОБЛАСТЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 34075

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

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	BBB+(RU)/ ruBBB+/- / -
Объем размещения	Не более 8,0 млрд руб.
Срок обращения	3,1 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Амортизация	40% - дата 25 купона 60% - дата 37 купона
Ориентир по доходности	Не выше КБД +500 б.п.
Ориентир по купону	Не выше 17,7%
Ориентир по доходности	Не выше 19,21%
Дата книги	11 ноября
Дата размещения	14 ноября

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 + 500 б.п. на сроке дюрации 2,1 г., что соответствует доходности 19,21% годовых и транслируется в купон 17,7%. По выпуску предусмотрена амортизация 40% и 60% в даты выплат 25-го и 37-го купонов.

На долговом рынке Эмитент присутствует с 2002 г. Всего было размещено 30 займов, из которых в настоящий момент в обращении находится три выпуска объемом 14,2 млрд руб. Два займа погашаются в 2027 г., один – 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 размещался 25 июня 2025 г. (дата книги) со спредом по дюрации 472 б.п., что соответствовало доходности 19,86% годовых и купону 18,25%. Мы оцениваем справедливый уровень спреда к КБД на сроке дюрации 2,1 г. не более 450 б.п., что соответствует доходности не выше 18,7% годовых и купону не выше 17,25% годовых.

Долговая нагрузка на 01/10/25

По состоянию на 01.10.25 долг области составил 53,55 млрд руб. Из них 35,51 млрд руб. приходится на бюджетные кредиты и 2,0 млрд руб. – на банковские кредиты. Текущий график погашения долга предусматривает достаточно равнозначные выплаты в 2026 - 2028 гг.: 5,4 млрд руб. в 2026 г., 5,6 млрд руб. – в 2027 г., и 4,0 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 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 No 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.