ДОЛГОВОЙ РЫНОК

#В ФОКУСЕ

Александр Ермак
Мария Сулима
12 ноября 2026 г.

Выпуск ГТЛК 001Р-12 остается интересным после оферты

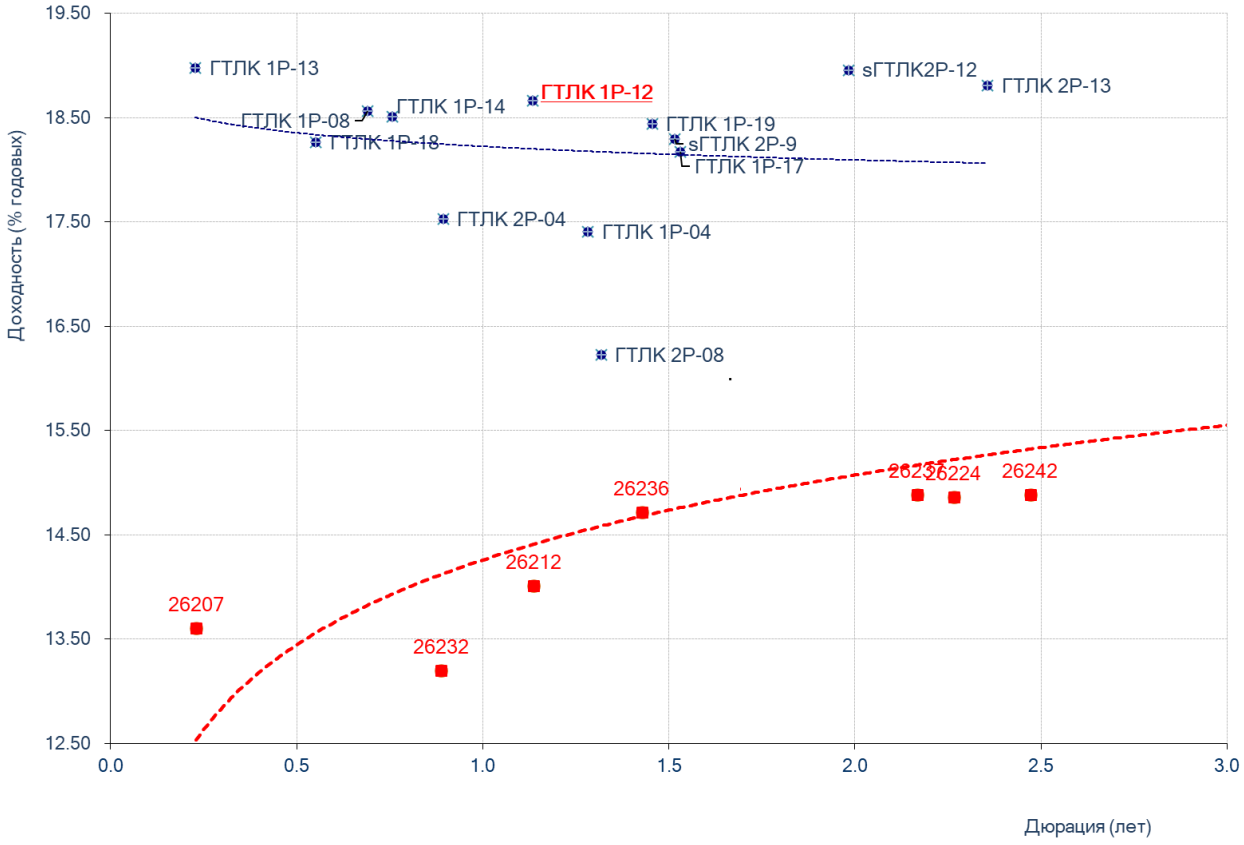
На прошлой неделе ГТЛК установила ставки 33-37 купонов облигаций серии 001Р-12 на уровне 17,5% годовых. **При номинальной стоимости доходность к следующей оферте составляет 18,68% годовых**, что транслируется в спред к G-кривой в 467 б.п. на дюрации 1,15 г. Следующая оферта по выпуску установлена на 16 февраля 2028 г.

По нашей оценке, выпуск ГТЛК 1Р-12 может представлять интерес после выплаты текущего купона в размере 9,5% годовых — то есть с начала нового купонного периода 13 ноября 2026 года. **При покупке по цене не выше 100,2% номинала ожидаемая доходность к следующей оферте составит около 18,50% годовых**, что соответствует спреду 449 б.п. к G-кривой ОФЗ.

Таким образом, в сегменте «коротких» бумаг с дюрацией до 1,5 г. выпуск ГТЛК 1Р-12 останется более привлекательным относительно малоликвидных выпусков серий 2Р-9 и 1Р-19 с дюрацией порядка 1,5 г.

По уровню доходности выпуск ГТЛК 1Р-12 будет сопоставим с **одним из наиболее ликвидных и высокодоходных выпусков Эмитента - ГТЛК 1Р-14, который торгуется с доходностью 18,51% годовых при дюрации 0,76 года, но с более высоким спредом к G-кривой на уровне 471 б.п.**

Карта рынка облигаций ГТЛК



Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Справочно: ГТЛК РФ (AA-(RU)/Стабильный / ruAA-/Стабильный) – государственный институт развития, реализующий транспортные национальные проекты и являющийся посредником между государством, бизнесом и финансовыми организациями. ГТЛК входит в перечень системообразующих организаций российской экономики. Компания выступает оператором льготных лизинговых программ: четверть российского рынка лизинга приходится на поставки ГТЛК. Структура лизингового портфеля ГТЛК: грузовой железнодорожный транспорт — 43%, пассажирский железнодорожный транспорт — 25%, водный транспорт — 17%, авиация — 10%, автотранспорт и прочее — 6%.

Компания характеризуется максимальным уровнем государственной поддержки - государство проинвестировало более 150 млрд руб. в программы лизинга ГТЛК. В 2025 г. Компания получила статус института развития и вошла в состав специальной рабочей группы по координации деятельности институтов развития при Совете при Президенте по нацпроектам, возглавляемой председателем ВЭБ.РФ

31 января 2024 г. Президент РФ Владимир Путин подписал указ о передаче 100% акций АО «ГТЛК» в доверительное управление ГК «ВЭБ.РФ». В июне 2026 г. ВЭБ.РФ приобрел акции ЛК ГТЛК. Вхождение ГТЛК в состав ВЭБа позволит обеспечить непрерывное фондирование проектов, консолидировать меры поддержки и улучшить качество управления кредитными рисками. ВЭБ в итоге становится опорной финансирующей организацией для лизинговой компании, что должно удешевить ее фондирование. ВЭБ выступает координатором всех институтов развития и «агентом» правительства, поэтому вхождение ГТЛК в состав госкорпорации призвано консолидировать различные меры господдержки лизинга.

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

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.