


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
АО «ГТЛК»	002P-08	29 мая / 03 июня	Не выше 20,5% / 22,54%	- / 3,0	15,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «ЕВРАЗХОЛДИНГ ФИНАНС»	003P-03	29 мая / 03 июня	9,50% / 7,94% Цена не менее 103%	- / 1,8	150 млн USD	30 дней	AA+(RU) / - / - / -
ПАО «ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП»	001P-01	29 мая / 03 июня	Не выше 22,0% / 24,36%	- / 2,0	До 1,8	30 дней	- / ruA+ / - / -
ООО ПКО "АйДи Коллект"	001P-04	30 мая / 04 июня	Не более 25,25% / 28,39%	2,0 / 4,0	0,5	30 дней	- / ruBB+ / - / -
ПАО «РОССЕТИ СЕВЕРО-ЗАПАД»	001P-01	02 июня / 05 июня	Не выше КС ЦБ +250 б.п.	- / 2,0	5,0	30 дней	AA+(RU) / ruAA / - / -
ООО «ТД РКС»	002P-05	02 июня / 05 июня	Не выше 28,0% / 31,89%	- / 3,0	Не более 1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / -
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	001P-17R	03 июня / 11 июня	Позднее	- / 2,3	10,0	30 дней	AA+(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
АО «УНИВЕРСАЛЬНАЯ ЛК»	001P-01	03 июня / 06 июня	Не выше 26,0% / 29,33%	- / 2,0	1,0	30 дней	BBB(RU) / - / - / -
ПАО «ФГК РУСГИДРО»	БО-002P- 06	04 июня / 09 июня	Не выше КС ЦБ 215 б.п.	- / 2,0	20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ГИДРОМАШ- СЕРВИС»	001P-03	конец мая / начало июня	Не выше КС ЦБ РФ + 450 б.п.	1,5 / 10,0	Не менее 3,0	30 дней	- / - / A+.ru / -
ООО «ИНВЕСТ КЦ»	001P-01	конец мая / начало июня	Не выше 13,0% / 13,81%	- / 3,1	Не менее 25 млн USD	30 дней	A-(RU) / - / A.ru / -

ВЫПУСК: АО «ГТЛК» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002P-08

Параметры выпусков

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Объем размещения	15 млрд руб
Срок обращения	3 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не более 20,5%
Ориентир по доходности	Не более 22,54%

Дата книги	29 мая
Дата размещения	03 июня

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Чистый процентный доход, млрд руб.	23,4	30,7	-23,6%
Чистая прибыль, млрд руб.	1,8	0,7	+158,4%

Рентабельность по чистому % доходу	3,2%	4,6%	-1,5 п.п.
CIR	53,6%	45,0%	+8,6 п.п.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Чистые инвестиции в лизинг + аренда, млрд руб.	783,7	695,4	+12,7%
Долг, млрд руб.	947,4	806,7	+17,4%
Чистый долг, млрд руб.	882,9	774,6	+14,0%
Активы, млрд руб.	1 355,7	1 144,7	+18,4%
Капитал, млрд руб.	205,3	173,1	+18,6%
ЧИЛ / Чистый долг	88,8%	89,8%	-1,0 п.п.
ROAA	0,15%	0,07%	-0,08 п.п.
ROAE	1,0%	0,5%	+0,5 п.п.

ГТЛК – крупнейшая в РФ универсальная лизинговая компания, контролируемая и поддерживаемая государством. Компания предоставляет услуги как финансового, так и операционного лизинга преимущественно транспортных средств.

За период 2009 - 2024 г. государство проинвестировало более 151,5 млрд руб. в программы лизинга ГТЛК, что эквивалентно 50,3% от общего планируемого объема инвестиций ГТЛК по программам лизинга с государственным финансированием (300,9 млрд руб.).

За этот же период объем инвестиций ГТЛК в транспортную отрасль составил 1,7 трлн руб. Компания демонстрирует рост лизингового портфеля более чем в 1000 раз за 15 лет с 2009 г.

Доля на российском рынке финансового и оперативного лизинга оценивается в 16% и 86%, соответственно.

Компания занимает лидирующие позиции в сегментах лизинга транспортных средств. Согласно рейтингу Эксперт РА по итогам 2024 года ГТЛК занимает 1 место по объемам лизингового портфеля в сегменте авиации, морских/речных судов и железнодорожной техники, а также общественного транспорта.

АО «ГТЛК» присутствует на рублевом облигационном рынке с января 2013 г. В настоящее время в обращении на Московской бирже обращается 36 выпусков общим объемом порядка 326 млрд руб., из них в обращении на МБ находится один выпуск, номинированный в юанях, объемом 200 млн юаней и пять выпусков замещающих облигаций, номинированных в долларах США, общим объемом в пересчете на рубли 89 млрд руб.

К погашению в текущем году предстоят 4 выпуска на 17 млрд руб., оферты – по трем выпускам на 27,1 млрд руб. (один выпуск замещающие). Ближайшие оферты в июне – на 22,1 млрд руб.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ежемесячным купоном не выше 20,5% годовых, что соответствует доходности не выше 22,54% и спреду к G-кривой 635 б.п. на сроке дюрации 2,24 г.

С нашей точки зрения, справедливый уровень купона находится не ниже 20,25% годовых, что соответствует доходности не менее 22,24%% годовых и спреду к G-кривой 605 б.п. по дюреции на вчерашнее закрытие рынка.

**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.