


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 «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 «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П20	25 ноября / 28 ноября	Не выше 19,0% / 20,75%	- / 3,0	Не менее 3,0	30 дней	AA- (RU) / ruAA- / - / -
ООО «реСтор»	001P-02	Конец ноября	Не выше 20,00% / 21,94%	- / 2,0	1,0	30 дней	A-(RU) / - / - / -

ВЫПУСК: ПАО «МТС» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002P-14

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.
Срок обращения	5 лет
Оферта	3 года
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	КС ЦБ РФ + 200 б.п.
Дата книги	12 ноября
Дата размещения	17 ноября

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Выручка, млрд руб.	703,7	606,0	+16,1%
OIBDA, млрд руб.	246,4	234,2	+5,2%
Чистая прибыль, млрд руб.	51,3	55,5	-7,6%
Рентабельность по OIBDA	35,0%	38,7%	-3,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	7,3%	9,2%	1,9 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
Долг, млрд руб.	793,3	687,6	+15,4%
Чистый долг, млрд руб.	683,5	613,8	+11,4%
Долг / OIBDA	3,2x	2,9x	
Чистый долг / OIBDA	2,8x	2,6x	
EBIT / процентные расходы	1,3x	2,0x	

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

ПАО «МТС» присутствует на рынке рублевых облигаций с октября 2008 г. В настоящее время в обращении на МБ находится 24 выпуска рублевых облигаций на 402,6 млрд руб. 1 декабря 2025 г. погашается один выпуск на 5 млрд руб. Оферт по выпускам на текущий год не предусмотрено.

В 2025 г. Эмитент выходил на рынок девять раз, разместив в совокупности объем на 173,1 млрд руб. За исключением предыдущего раза все выпуски были размещены с фиксированным купоном. 13 октября состоялась дата книги на выпуск с плавающим купоном, установленным на уровне КС +165 б.п. (при изначальном ориентире +200 б.п.)

Маркетингуемый выпуск изначально также маркируется с плавающим купоном с премией к КС ЦБ РФ не более 200 б.п.

На наш взгляд, при оценке данного выпуска следует учитывать весьма широкую представленность эмитента на рынке и частое размещение рыночных долговых заимствований в текущем году. Это обуславливает наличие риска ограниченных остатков по открытым лимитам на выпуски Эмитента. С другой стороны, также принимая во внимание размещение предыдущего выпуска, мы оцениваем премию к КС ЦБ РФ в диапазоне 165 – 175 б.п. по маркируемому выпуску.

Отчетность за последний период

По итогам 1 пол. 2025 г. выручка выросла на 11,7% г/г до 370,9 млрд руб., OIBDA – на 9,2% г/г до 136,0 млрд руб., рентабельность составила 36,7% против 37,5% годом ранее. Чистая прибыль сократилась в 5,4 раза до 8,9 млрд руб. (с 47,6 млрд руб. годом ранее) на фоне роста финансовых расходов на 71,2% г/г до 74,2 млрд руб. Объем долга с начала года остался без существенных изменений на уровне 820,5 млрд руб. Долговая нагрузка также не изменилась с уровней на конец 2024 г. – 3,0x и 2,8x по совокупному и чистому долгу, соответственно. Процентное покрытие составило 1,0x.

Рейтинги

16/12/2024 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом ввиду сильного бизнес-профиля, очень широкой географии деятельности, а также очень высокого качества системы корпоративного управления.

05/12/2024 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг Эмитента на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный на фоне сильных рыночных и конкурентных позиций, высоких показателей маржинальности, комфортной долговой нагрузки.

22/01/2025 НКР подтвердило рейтинг на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом, отметив высокую географическую диверсификацию и стабильность клиентской базы, а также низкие акционерные риски.

Об Эмитенте

ПАО «МТС» - ведущий телекоммуникационный оператор и провайдер цифровых услуг в России и странах СНГ. На российском рынке МТС занимает лидирующие позиции (81,1 млн абонентов в РФ). Крупнейшим акционером МТС является АФК «Система» (31%). Доля акций в свободном обращении – 43%.

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.