



## 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
НОВОСИБИРСКАЯ ОБЛАСТЬ	34028	9 декабря / 12 декабря	Не более КС ЦБР + 240 б.п.	- / 3,0	До 10,0	30 дней	AA(RU) / - / - / -
АО «АБ3-1»	002P-05	9 декабря / 12 декабря	Не более КС ЦБР + 500 б.п.	- / 3,0	Не менее 2,0	30 дней	- / ruA- / - / -
ООО «ТАЛЬВЕН»	БО-П01	9 декабря / 11 декабря	Не выше 22,0% / 23,88%	- / 3,0	1,0	91 день	- / - / BBB.ru
АО «ГАЗПРОМБАНК»	006P-04P	8-15 дек. / 16 декабря	По цене 53%	- / 5,0	5,0	-	AA+ (RU) / ruAAA / - / -
ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ»	БО-003P-2	10 декабря/ 15 декабря	Не выше 7,5 - 7,45% / 7,77 – 7,71%	- / 3,2	Не менее 2,0 млрд CNY	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «ПГК»	003P-02	10 декабря/ 12 декабря	КБД + 275 б.п.	- / 3,3	До 20,0	30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
АО «ПГК»	003P-03	10 декабря/ 12 декабря	КС ЦБР + 275 б.п.	- / 2,0		30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
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- / - / -
ПАО «АПРИ»	БО-002P-12	Конец ноября – начало декабря	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,5	1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / BBB-[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	
ООО «ПИОНЕР - ЛИЗИНГ»	БО-8	16 декабря/ длинное размещ.	Не выше 28,5% / 32,54%	- / 5,0	0,2	30 дней	B(RU) / - / - / -
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]
ООО «КЛВЗ КРИСТАЛЛ»	001P-04	2 декабря декабря	Позднее	- / 3,0	0,3	91 день	- / - / BB-.ru / -

# ВЫПУСК: «НОВОСИБИРСКАЯ ОБЛАСТЬ» СЕРИЯ ВЫПУСКА 34028

## Параметры выпуска

## Оценка БК РЕГИОН

<b>Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)</b>	AA(RU)/ - / - / -
<b>Объем размещения</b>	До 10,0 млрд руб.
<b>Срок обращения</b>	3 года
<b>Оферта</b>	Не предусмотрена
<b>Купонные периоды</b>	30 дней
<b>Амортизация</b>	20% - дата 20 купона 40% - дата 29 и 37 купонов
<b>Ориентир по купону</b>	Не выше КС ЦБР + 240 б.п.
<b>Дата книги</b>	9 декабря
<b>Дата размещения</b>	12 декабря

### Оценка выпуска

Эмитент присутствует на долговом рынке с 1999 г. Всего было размещено 39 займов на 109,4 млрд руб., из которых 34 своевременно и в полном объеме (46,4 млрд руб.) погашены. В настоящее время в обращении находится пять выпусков, совокупным объемом 62,9 млрд руб. Наиболее долгосрочный выпуск, объемом 20 млрд погашается в 2030 г.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркетировался с ориентиром по доходности не выше КС ЦБР + 240 б.п. По выпуску предусмотрена амортизация 20% в дату выплаты 20-го купона и по 40% в даты выплат 29 и 37 купонов. Предыдущий выпуск был размещен 19 ноября с купоном 15,1% и доходностью 15,98% годовых на 5 млрд руб., с последующим размещением в объеме 6,5 млрд руб.

**На наш взгляд, при оценке данного выпуска, с одной стороны, следует учитывать весьма низкую ликвидность выпусков субфедеральных облигаций в целом на вторичном рынке, в связи с тем, что преобладают покупатели, приобретающие такие бумаги до погашения. С другой стороны, квазифедеральные бумаги практически не несут в себе риск дефолта. Недавно прошло размещение трехлетнего выпуска ЯНАО (с наивысшим уровнем рейтинга) со ставкой КС ЦБР +150 б.п. По маркетируемому выпуску (с учетом разницы в две ступени в кредитном рейтинге) мы оцениваем справедливую премию к КС ЦБР не менее 200 б.п.**

### Долговая нагрузка на 01/10/25

Плановые доходы на 2025 г. составляют 330,4 млрд руб., расходы запланированы на сумму 373,97 млрд руб., предельный объем госдолга Новосибирской области на 2025 г. установлен на уровне 93,3 млрд руб. По состоянию на 01/10/2025 совокупный долг составил 94,1 млрд руб., из которых 41,16 млрд руб. - бюджетные кредиты, 52,95 млрд руб. - государственные ценные бумаги.

### Рейтинги

**30 мая 2025 г.** АКРА подтвердило кредитный рейтинг AA(RU) со стабильным прогнозом.

### Об Эмитенте

На экономику Новосибирской области приходится 1,4% совокупного ВРП регионов РФ. Экономика региона характеризуется высокой отраслевой диверсификацией – наибольший вес в ВРП имеют сектора промышленного комплекса (21,1%) оптовой и розничной торговли и ремонта (16,8%) и операций на рынке недвижимого имущества (13,6%). По индексу промышленного производства Новосибирская область демонстрирует сопоставимую динамику к показателям СФО – 103,4%. Бюджет Новосибирской области характеризуется низкой долговой нагрузкой, сбалансированным графиком погашения долга, высоким уровнем ликвидности, а также высоким уровнем автономии (81% доходов бюджета приходится на собственные доходы за период 2020-2024 гг.).

Долговой портфель Новосибирской области имеет комфортный график погашения (в ближайшие 6 лет (2025 – 2030 гг.) суммарный объем погашений составляет около 70,4 млрд руб.) По итогам 2024 г. объемы инвестиций выросли на 51% г/г после среднегодового роста на 14% в 2020 – 2023 гг.

Финансовый показатель	2024	2023	Динамика %
<b>ВПР, трлн руб.</b>	2,4	2,2	102,1%
<b>Инвестиции в ОК, млрд руб.</b>	590,6	391,4	+50,9%
<b>Доходы бюджета, млрд руб.</b>	296,4	272,2	+8,9%
НиНД, млрд руб.	263,2	225,8	+16,6%
<b>Расходы бюджета, млрд руб</b>	316,5	291,0	+8,8%
<b>Профит (Дефицит), млрд руб.</b>	-20,1	-18,8	+6,9%
<b>Долг, млрд руб.</b>	84,9	68,1	+24,7%
<b>% Расходы, млрд руб.</b>	4,0	0,8	в 5 раз
Финансовый показатель	2024П	2023	Динамика %
<b>НиНД / Доходы бюджета, %</b>	88,8	83,0	+5,8 п.п.
<b>Профит (Дефицит) / НиНД, %</b>	-7,6	-8,3	-0,7 п.п.
<b>Долг / НиНД, %</b>	32,2	30,1	+2,1 п.п.
<b>% Расходы / НиНД, %</b>	1,3	0,3	+1,0 п.п.

**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](http://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](mailto:aermak@region.ru)  
[sulima@region.ru](mailto:sulima@region.ru)

**МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА**

Валерий Вайсберг                    +7 (495) 777-29-64 доб.192

[vva@region.ru](mailto: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](mailto:shilyaeva@region.ru)  
[teterkina@region.ru](mailto:teterkina@region.ru)  
[vv.domas@region.ru](mailto: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](mailto:mv.romodin@region.ru)  
[sudarikova-mo@region.ru](mailto: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 раскрыты 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.