

 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
ПАО «МТС»	002P-13	13 октября / 16 октября	Не выше КС ЦБ РФ + 200 б.п.	2,0 / 5,0	Не менее 10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО "ГАЗПРОМ НЕФТЬ"	005P-01R	14 октября / 16 октября	7,5 - 7,75% / 7,77 - 8,03%	- / 3,5	Позднее	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Минфин Амурской области	31002	14 октября / 17 октября	Не выше КБД + 350 б.п. (дох-ть)	- / 2,0	До 2,4	91 день	- / ruA / - / -
ПАО «ЮГК»	001P-05	16 октября / 20 октября	Не выше 8,75% / 9,11%	- / 2,0	Не менее 50 млн долл. США	30 дней	AA(RU) / ruAA / - / -
ООО ПКО "АйДи Коллект"	001P-06	16 октября / 21 октября	Не более 23,0% / 25,58%	2,0 / 4,0	Не менее 0,75	30 дней	- / ruBBB- / - / -
ООО «Село Зелёное Холдинг»	001P-01	16 октября / 21 октября	Не выше КС ЦБ РФ + 300 б.п.	- / 1,5	3,0	30 дней	- / - / A.ru / A ru
ООО «Гельтек- Медика»	БО-01	Нач. октября	Не выше 23,00% / 25,58%	- / 3,0	0,5	30 дней	Ожидается

Параметры выпуска		Оценка БК РЕГИОН	
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -		
Объем размещения	Не менее 10 млрд руб.		
Срок обращения	5 лет		
Оферта	2 года		
Купонные периоды	30 дней		
Ориентир по купону	КС ЦБ РФ + 200 б.п.		
Дата книги	13 октября		
Дата размещения	16 октября		
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	2025	2024	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	

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%.

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.

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.

ПАО «МТС» присутствует на рынке рублевых облигаций с октября 2008г. В настоящее время в обращении на МБ находится 23 выпуска рублевых облигаций на 370,5 млрд руб. В 2025 г. погашается один выпуск на 5 млрд руб.

В 2025 г. Эмитент выходил на рынок восемь раз, разместив в совокупности объем на 130 млрд руб. Предыдущий выпуск был размещен в начале сентября с фиксированным купоном 14% годовых. С переменным купоном предыдущие выпуски размещались в 2024 г.

Маркетируемый выпуск изначально предусматривает плавающий купон с премией к КС ЦБ РФ не более 200 б.п.

Учитывая последние размещения эмитентов с сопоставимым рейтингом, мы оцениваем справедливый уровень премии к КС ЦБ РФ на уровне порядка 180 б.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

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.