



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-10	23 апреля / 25 апреля	не выше 20,0% / 21,94%	1,23 / 5,0	10,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО- 03	23 апреля / 25 апреля	не выше 13,7% / 14,65%	- / 1,9	10 млн USD	30 дней	- / - / A-.ru /
ПАО «МЕЧЕЛ»	001P-01	24 апреля / 29 апреля	не выше 26,5% / 29,97%	- / 2,0	не менее 0,5	30 дней	A(RU) / - / - / -
ПАО АК «АЛРОСА»	001P-03	25 апреля / 29 апреля	не выше 8,25% / 8,57%	- / 1,0	от 150 млн USD	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «МТС-Банк»	001P-05	28 апреля / 30 апреля	не выше 24,0% / 24,0%	- / 1,23	2,0	450 дней	A(RU) / ruA / A.ru / -

ВЫПУСК: ПАО «МТС» СЕРИЯ ВЫПУСКА 002P-10***

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru/-		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. ПАО «МТС» присутствует на рынке рублевых облигаций с октября 2008г. В настоящее время в обращении на МБ находится 20 выпусков рублевых облигаций на 314,5 млрд руб. В 2025 г. погашается три выпуска на 30 млрд руб. В 2025 г. Эмитент выходил на рынок трижды, разместив в совокупности 60 млрд руб. Выпуски со сроками обращения 1,0-1,3 г. были размещены со спредами к бескупонной кривой 340-515 б.п. на сроке дюрации на даты сбора книг заявок. Маркетируемый выпуск изначально предусматривает купон не выше 20% и доходность не выше 21,94% годовых, что транслируется в спред к G-кривой ОФЗ 395 б.п. на сроке дюрации 1,1 г. на вчерашнее закрытие рынка. На наш взгляд, учитывая последние размещения эмитентов сопоставимого кредитного качества, сопровождавшиеся снижением первоначально заявленных купонов, мы видим справедливый уровень спреда к G-кривой в диапазоне 275-300 б.п. на сроке дюрации 1,1 г., что соответствует доходности 20,75 – 21,0% годовых и транслируется в купон не менее 19,0 - 19,2% годовых.
Объем размещения		10 млрд руб.		
Срок обращения		5 лет		
Оферта		450 дней		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше 20,0%		
Ориентир по доходности		Не выше 21,94%		
Дата книги		23.04.25		
Дата размещения		25.04.25		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	
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 г/г, %	
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		

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.