


**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 «ГТЛК»	002P-11	27 ноября / 2 декабря	Не выше КС ЦБР + 300 б.п.	- / 3,0	10,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
Департамент финансов ЯНАО	35005	27 ноября / 2 декабря	КС ЦБР + 200 б.п.	- / 3,0	До 36,0	30 дней	AAA (RU) / ruAAA / - / -
МИНФИН НОВОСИБИРСКОЙ ОБЛАСТИ (доп. размещение)	34027	28 ноября / 2 декабря	Цена 100% 15,10% / 15,98%	- / 3,87	До 10,0	91 день (со 2-го купона)	AA(RU) / - / - / -
АО «АТОМЭНЕРГО- ПРОМ»	001P-09	28 ноября / 4 декабря	Не выше КБД +175 б.п.	- / 5,5	Не более 25,0	91 день	AAA (RU) / ruAAA / - / -
ПАО «КАМАЗ»	БО-П18	28 ноября / 2 декабря	Не выше 17,50% / 18,97%	- / 2,0	3,0	30 дней	AA-(RU) / - / - / -
ПАО «КАМАЗ»	БО-П19	28 ноября / 2 декабря	Не выше КС ЦБР + 325 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / - / - / -
ООО "РЕИННОЛЬЦ"	001P-04	1 декабря / 4 декабря	Не выше 25,00% / 27,45%	- / 5,0	Не более 0,25	91 день	- / ruBB- / - / -
ПАО АФК «Система»	002P-06	1 декабря / 4 декабря	КБД +450 б.п.	- / 2,5-3,0	От 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО АФК «Система»	002P-07	1 декабря / 4 декабря	КС ЦБР + 450 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «ТРАНСФИН-М»	003P-01	1 декабря / 5 декабря	Не выше 17,5% / 18,98%	3,0 / 7,0	5,0	30 дней	- / ruA / A.ru / A+ ru
ПАО «ТРАНСФИН-М»	003P-02	1 декабря / 5 декабря	Не выше КС ЦБР + 350 б.п.	2,5 / 7,0		30 дней	- / ruA / A.ru / A+ ru
ООО "СЕЛО ЗЕЛЕНОЕ ХОЛДИНГ"	001P- 02	2 декабря / 5 декабря	Не выше 18,0% / 19,56%	- / 2,0	2,0	30 дней	- / - / A.ru / A ru
МИНФИН РФ	Позднее	2 декабря / 8 декабря	6,25 - 6,5%	- / 3,2	Позднее	182 дня	- / - / - / -
МИНФИН РФ	Позднее	2 декабря / 8 декабря	Не выше 7,5%	- / 7,5		182 дня	- / - / - / -
АО «АБЗ-1»	002P-05	9 декабря / 12 декабря	Не более КС ЦБР + 500 б.п.	- / 3,0	Не менее 2,0	30 дней	- / ruA- / - / -
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 РФ + 275 б.п.	- / 2,0		30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
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 /
ПАО «СЕЛИГДАР»	001P-09	11 декабря/ 16 декабря	Не выше КС ЦБР + 475 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA- ru

Параметры выпуска				Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)		AA-(RU) / ruAA- / - / -		<b>Оценка выпуска</b>  АО «ГТЛК» присутствует на рублевом облигационном рынке с января 2013 г. В настоящее время в обращении на Московской бирже обращается 35 выпусков общим объемом порядка 361,2 млрд руб., из них - один выпуск, номинированный в юанях, объемом 200 млн юаней и четыре выпуска замещающих облигаций, номинированных в долларах США, общим объемом в пересчете на рубли 77,6 млрд руб. К погашению в текущем году предстоит 1 выпуск на 4 млрд руб. (16 декабря).  В настоящее время в обращении находится девять выпусков облигаций с плавающим купоном, привязанным к КС ЦБР. В текущем году Эмитент выходил на рынок четыре раза, из которых один раз с флоатером КС ЦБР +250 б.п. Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ежемесячным плавающим купоном не выше КС ЦБР + 300 б.п.
Объем размещения		Не менее 10 млрд руб		
Срок обращения		3 года		
Оферта		Не предусмотрена		
Купонные периоды		30 дней		
Ориентир по купону		Не выше КС ЦБР + 300 б.п.		
Дата книги		27 ноября		
Дата размещения		2 декабря		
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %	<b>По нашим оценкам, справедливая премия по купону к КС ЦБР составляет в диапазоне 250-275 б.п., учитывая уровни последних размещений на рынке, а также уровни текущих рыночных цен обращающихся выпусков Эмитента с плавающим купоном.</b>
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, %	<b>Результаты за последний период</b>  <b>По итогам 1 полугодия 2025 года</b> согласно рейтингу Эксперт РА ГТЛК занимает 1 место по объему текущего лизингового портфеля (2,9 трлн руб.) и 2-ое место по объему нового бизнеса (69,25 млрд руб.). Объем нового бизнеса на рынке в целом по итогам 1 полугодия сократился на 45% г/г до 813 млрд руб. на фоне сокращения спроса ввиду высоких процентных ставок и снижения уровня платежеспособности клиентов. При этом объем нового бизнеса у ГТЛК по итогам полугодия сократился менее существенно – на 21% г/г.  <b>По итогам 1 полугодия 2025 г.</b> ГТЛК отразила без изменений с начала года совокупный объем финансового и операционного лизинга (786 млрд руб.). Объем активов и капитала также не претерпел существенных изменений -3,4% и +4,0% г/г, соответственно. Чистый процентный доход сократился на 40,1% г/г до 8,5 млрд руб. на фоне опережающего роста процентных расходов +35,8% г/г по сравнению с более умеренным ростом процентных доходов +18,5% г/г. При этом также выросли операционные расходы на 34% г/г до 6,1 трлн руб.
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.	

Оценка выпуска

АО «ГТЛК» присутствует на рублевом облигационном рынке с января 2013 г. В настоящее время в обращении на Московской бирже обращается 35 выпусков общим объемом порядка 361,2 млрд руб., из них - один выпуск, номинированный в юанях, объемом 200 млн юаней и четыре выпуска замещающих облигаций, номинированных в долларах США, общим объемом в пересчете на рубли 77,6 млрд руб. К погашению в текущем году предстоит 1 выпуск на 4 млрд руб. (16 декабря).

В настоящее время в обращении находится девять выпусков облигаций с плавающим купоном, привязанным к КС ЦБР. В текущем году Эмитент выходил на рынок четыре раза, из которых один раз с флоатером КС ЦБР +250 б.п. Предлагаемый к размещению выпуск изначально маркировался с ежемесячным плавающим купоном не выше КС ЦБР + 300 б.п.

**По нашим оценкам, справедливая премия по купону к КС ЦБР составляет в диапазоне 250-275 б.п., учитывая уровни последних размещений на рынке, а также уровни текущих рыночных цен обращающихся выпусков Эмитента с плавающим купоном.**

Результаты за последний период

**По итогам 1 полугодия 2025 года** согласно ранкингу Эксперт РА ГТЛК занимает 1 место по объему текущего лизингового портфеля (2,9 трлн руб.) и 2-ое место по объему нового бизнеса (69,25 млрд руб.). Объем нового бизнеса на рынке в целом по итогам 1 полугодия сократился на 45% г/г до 813 млрд руб. на фоне сокращения спроса ввиду высоких процентных ставок и снижения уровня платежеспособности клиентов. При этом объем нового бизнеса у ГТЛК по итогам полугодия сократился менее существенно – на 21% г/г.

**По итогам 1 полугодия 2025 г.** ГТЛК отразила без изменений с начала года совокупный объем финансового и операционного лизинга (786 млрд руб.). Объем активов и капитала также не претерпел существенных изменений -3,4% и +4,0% г/г, соответственно. Чистый процентный доход сократился на 40,1% г/г до 8,5 млрд руб. на фоне опережающего роста процентных расходов +35,8% г/г по сравнению с более умеренным ростом процентных доходов +18,5% г/г. При этом также выросли операционные расходы на 34% г/г до 6,1 трлн руб., что повлияло на ухудшение коэффициента CIR (операционные расходы/доходы) до 71,8% с 53,6% на конец 2024 г. В итоге ГТЛК за 6 мес. 2025 г. отразила чистый убыток в размере 6 млрд руб. против чистой прибыли 205 млн руб. годом ранее.

Рейтинги

**17 декабря 2024 г.** Эксперт РА присвоил кредитный рейтинг на уровне ruAA-, прогноз «Стабильный»

**9 апреля 2025 г.** АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне AA-(RU), прогноз «Стабильный».

О Компании

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.

ВЫПУСК: ЯНАО СЕРИЯ ВЫПУСКА 34005

Параметры выпуска

Оценка БК РЕГИОН

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / - / - / -
Объем размещения	До 36,0 млрд руб.
Срок обращения	3,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Амортизация	Дата 24 и 36 купона – по 50%
Ориентир по купону	Не выше КС ЦБР + 200 б.п.
Дата книги	27 ноября
Дата размещения	2 декабря

Оценка выпуска

На долговом рынке Эмитент присутствует с 1998 г. Всего было размещено 5 выпусков в совокупном объеме 28,3 млрд руб. и 100 млн долл. США. В настоящее время в обращении нет выпусков Эмитента.

По предлагаемому к размещению выпуску предусмотрен плавающий купон с премией к КС ЦБ РФ не выше 200 б.п. По выпуску предусмотрена амортизация по 50% в даты выплат 24 и 36 купонов.

*По нашим оценкам, учитывая недавние размещения субфедеральных выпусков, справедливая премия по купону с привязкой к КС ЦБР составляет порядка 130-150 б.п.*

Финансовый показатель	2025 План	2024	2023
ВВП, трлн руб.	5,78	6,22	5,38
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	1,39	1,65	1,47
Доходы бюджета, млрд руб.	342,8	389,9	383,1
НИНД, млрд руб.	320,0	351,3	348,3
Расходы бюджета, млрд руб.	(422,7)	(419,1)	(395,3)
Профицит (Дефицит), млрд руб.	(79,9)	(29,2)	(12,3)
Долг, млрд руб.	8,0	6,0	10,3
Финансовый показатель	2025 План	2024	2023
НИНД / Доходы бюджета, %	93,3%	90,1%	90,9%
Профицит (Дефицит) / НИНД, %	(25,0%)	(8,3%)	(3,5%)
Долг / НИНД, %	2,5%	1,7%	3,0%

Прогноз на 2025 - 2026 гг.

Плановые доходы на 2025 г. составляют 342,75 млрд руб., расходы запланированы на сумму 384,9 млрд руб., размер дефицита в сумме 42,2 млрд руб.

Верхний предел государственного внутреннего долга ЯНАО по состоянию на 01/01/2026 определен в сумме 33,7 млрд руб. Объем государственного долга ЯНАО по состоянию на 01/10/2025 г. составлял 7,937 млрд руб., из них бюджетные кредиты – 1,8 млрд руб., государственные гарантии – 6,15 млрд руб.

Плановый общий доходов окружного бюджета на 2026 г. установлен в объеме 346,5 млрд руб., расходов – 393,2 млрд руб., дефицит 46,7 млрд руб. Верхний предел государственного внутреннего долга ЯНАО по состоянию на 01/01/2027 определен в объеме 73,5 млрд руб.

Рейтинги

1 сентября 2025 АКРА подтвердило рейтинг на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».

Об Эмитенте

ЯНАО входит в состав Тюменской области и располагается в Уральском федеральном округе. На территории региона добывается более 85% российского природного газа, а его номинальный валовой региональный продукт (ВРП) в 2024 г. составил 5,9 трлн руб. На добывающий сектор приходится 70,6% ВРП региона и 83,5% в структуре промышленности в 2024 г. В 2025 г. регион ожидает дефицит бюджета на уровне 22%, который будет практически полностью профинансирован за счет остатков ликвидных средств.

ЯНАО — один из основных федеральных регионов-доноров. За 2024 год 88% налогов и сборов, собранных на территории Региона, было направлено в федеральный бюджет, и только 12% поступило в консолидированный бюджет Округа. Регион входит в тройку по среднегодовым темпам роста ВРП (2024-2023 гг.) – на уровне 114,2%.

## 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	<a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a>
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	<a href="mailto:sulima@region.ru">sulima@region.ru</a>

### МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	<a href="mailto:vva@region.ru">vva@region.ru</a>
------------------	----------------------------	--

### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шилыева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	<a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a>
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	<a href="mailto:teterkina@region.ru">teterkina@region.ru</a>
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	<a href="mailto:vv.domas@region.ru">vv.domas@region.ru</a>

### БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	<a href="mailto:mv.romodin@region.ru">mv.romodin@region.ru</a>
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	<a href="mailto:sudarikova-mo@region.ru">sudarikova-mo@region.ru</a>

### 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.