



ГТЛК РФ: ПРОВОДНИК НАЦИОНАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Параметры выпуска ГТЛК 001Р-22

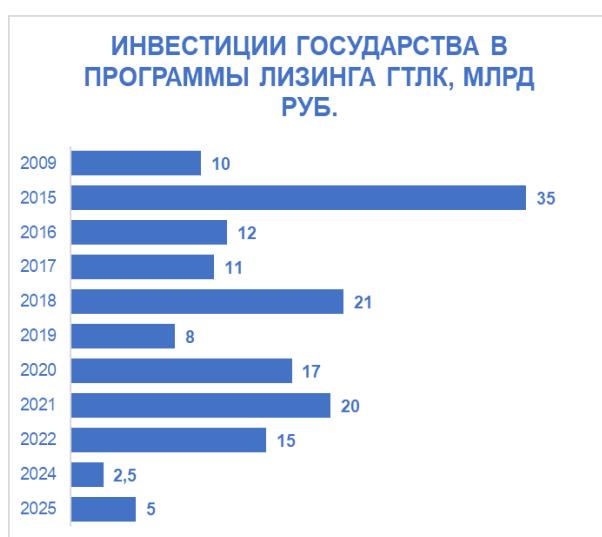
Эмитент	АО «ГТЛК»
Рейтинг эмитента (АКРА/ Эксперт РА)	AA-(RU) / ruAA-
Дата book-building	12 / 02 / 26
Дата размещения	17 / 02 / 26
Объем выпуска	Не менее 100 млн USD
Номинал	100 USD
Срок обращения	3,5 лет
Оферта	Не предусмотрена
Купонный период	30 дней
Дюрация	~3 г.
Амортизация	50% - 39 и 43 купон
Ориентир куpona/доходности	Не выше 9,5% / 9,93%

ГТЛК РФ – государственный институт развития, реализующий транспортные национальные проекты и являющийся посредником между государством, бизнесом и финансовыми организациями.

АО «ГТЛК» 12 февраля 2026 г. планирует провести сбор заявок инвесторов на выпуск облигаций номинальным объемом не менее 100 млн USD со сроком обращения 3,5 лет. По выпуску предусмотрены ежемесячные купоны. Ориентир по купону и доходности - не выше 9,5% и 9,93% годовых, соответственно.

09/05/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне AA-(RU), со стабильным прогнозом.

11/12/2025 Эксперт РА подтвердило кредитный рейтинг на уровне ruAA-, со стабильным прогнозом.



ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

- Наличие максимального уровня государственной поддержки** - за период 2009 - 2024 г. государство проинвестировало 151,4 млрд руб. в программы лизинга ГТЛК.
- В 2025 г. Компания получила статус института развития** и вошла в состав специальной рабочей группы по координации деятельности институтов развития при Совете при Президенте по нацпроектам, возглавляемой председателем ВЭБ.РФ
- Беспрецедентный рост лизингового портфеля** более чем в 1,6 тыс. раз за 17 лет с 1,7 млрд. руб. в 2009 г. до 2,9 трлн руб. по итогам 2025 г.
- Четверть российского рынка лизинга** приходится на поставки ГТЛК.
- Лидирующие позиции в сегментах лизинга транспортных средств.** Согласно рэнкингу Эксперт РА по итогам 9 мес. 2025 года ГТЛК занимает 1 место по объемам лизингового портфеля в целом, а также в сегменте авиации (61%), морских/речных судов (64%) и железнодорожной техники (47%), а также городского пассажирского транспорта (42%).



- **Реализация проектов с финансированием за счет средств ФНБ.** С 2023 г. ГТЛК приступила к реализации 4-х инвестиционных проектов с привлечением средств ФНБ в сфере авиационного, водного и городского пассажирского транспорта. Совокупный объем инвестиций в проекты с привлечением средств ФНБ на период 2023-2028 гг. составляет 403,9 млрд руб.
- **Высокая степень передачи в лизинг и законтрактованности:** в 2025 г. передано 15,8 тыс. единиц ж/д транспорта (12 тыс. законтрактовано), 29 ед. авиаотрасли (50 ед. законтрактовано), 3,5 тыс. автобусов (100% законтрактовано).
- **Новые перспективные проекты.** Инвестиции ГТЛК в лизинг БАС (беспилотные авиасистемы) как на некоммерческой основе, так и в рамках госзаказа оценивается в совокупности на 92 млрд руб. на период 2024-2030 гг. Также прорабатывается запуск программы льготного лизинга объемом 108 млрд руб. в рамках космического нацпроекта.

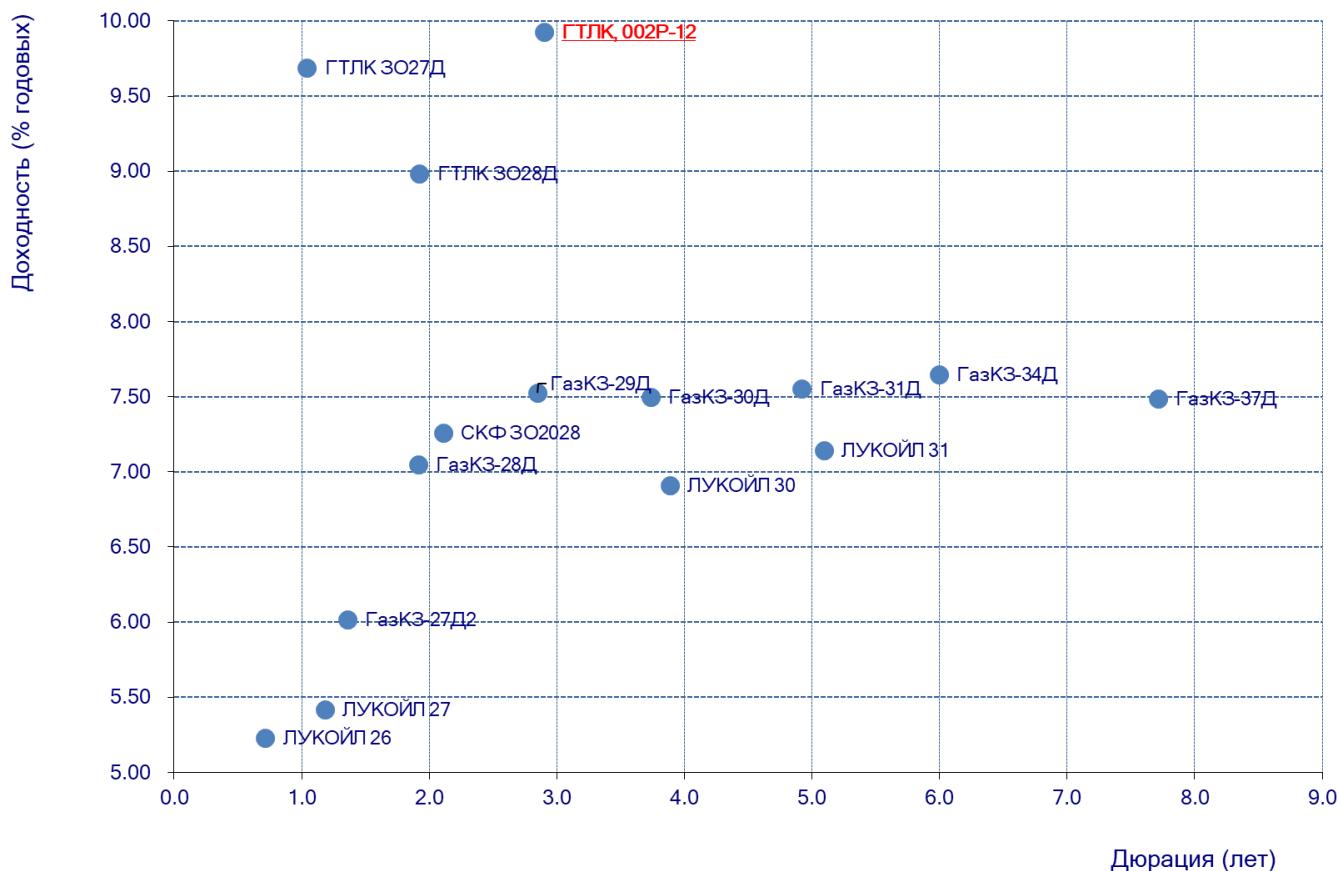
Источники: данные Компании, Эксперт РА



Публичная кредитная история. В настоящее время в обращении на Московской бирже находится 35 выпусков ГТЛК на общую сумму порядка 363,35 млрд руб. (остальные выпуски были приобретены за счет ФНБ). Из выпусков на вторичном рынке один выпуск, номинирован в юанях, объемом 200 млн юаней и пять выпусков замещающих облигаций, номинированных в долларах США, общим объемом 84,3 млрд в рублевом эквиваленте.

По нашим оценкам, принимая во внимание ключевые позиции ГТЛК на рынке лизинга и ее определяющую роль в реализации национальных транспортных проектов, текущие уровни доходности отдельных выпусков ГТЛК выглядят необоснованно завышенными, а новый выпуск в долларах США с ожидаемой доходностью порядка 9,93% годовых представляется достаточно привлекательным для участия.

Карта рынка валютных облигаций и позиционирование нового займа ГТЛК



Источник: МБ, расчеты БК РЕГИОН



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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+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

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

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

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.