

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## #В ФОКУСЕ

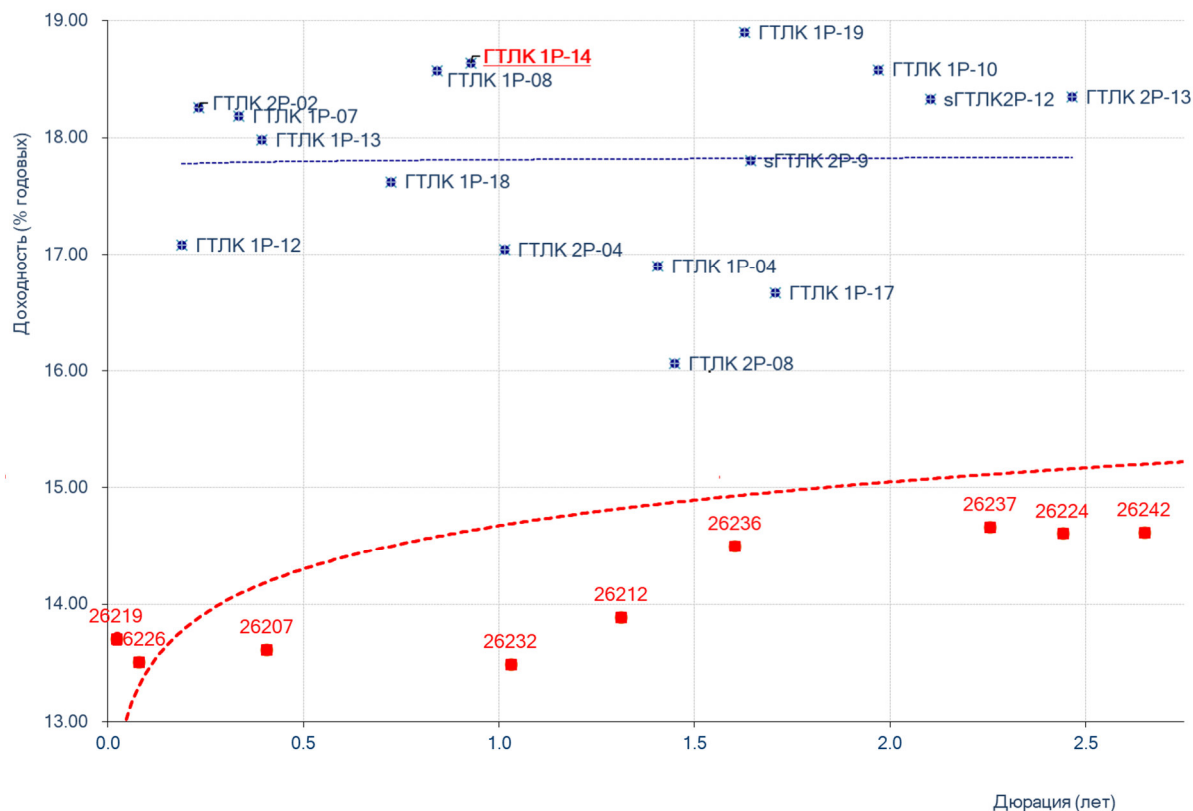


### Высокий доход на год от квазигосударственной компании ГТЛК

8 сентября 2026г. по сообщению АО «ГТЛК», компания выкупила по ofercie облигации выпуска 1P-14 на общую сумму порядка 2,712 млрд руб. по номинальной стоимости, что составило 27,2% от объема данного выпуска в обращении. При этом ставки квартальных купонов до следующей oferty, дата которой была определена на 7 сентября 2027г., были установлены на уровне 17,50% годовых, что транслируется в эффективную доходность к ofercie на уровне 18,48% годовых, что соответствует при номинальной стоимости спреду к G-кривой ОФЗ в размере 495 б.п. при дюрации 0,92 года.

По нашим оценкам, при цене в районе номинала выпуск ГТЛК 1P-14 может предложить инвесторам наиболее высокую доходность и спред к G-кривой ОФЗ среди остальных выпусков Эмитента на сроке 0,5-1,5 лет. Кроме того, мы не исключаем, что в ближайшие дни данный выпуск может получить дополнительную ликвидность на вторичном рынке (в случае реализации выкупленных по ofercie облигаций). В настоящий момент лучшие цены продажи / покупки на основной сессии МБ облигаций выпуска ГТЛК 1P-14 находятся на уровне порядка 100,14-100,15% / 100,04-100,05% от номинала, что соответствует эффективной доходности 18,64% / 18,67% годовых и спреду к G-кривой ОФЗ порядка 483 / 486 б.п.

Карта рынка облигаций ГТЛК



Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

**Справочно:** ГТЛК РФ (АА-(RU)/Стабильный / ruAA-/Стабильный) – государственный институт развития, реализующий транспортные национальные проекты и являющийся посредником между государством, бизнесом и финансовыми организациями. ГТЛК входит в перечень системообразующих организаций российской экономики. Компания выступает оператором льготных лизинговых программ: четверть российского рынка лизинга приходится на поставки ГТЛК. Структура лизингового портфеля ГТЛК: грузовой железнодорожный транспорт — 43%, пассажирский железнодорожный транспорт — 25%, водный транспорт — 17%, авиация — 10%, автотранспорт и прочее — 6%.

Компания характеризуется максимальным уровнем государственной поддержки - государство проинвестировало более 150 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

31 января 2024 г. Президент РФ Владимир Путин подписал указ о передаче 100% акций АО «ГТЛК» в доверительное управление ГК «ВЭБ.РФ». В июне 2026 г. ВЭБ.РФ приобрел акции ЛК ГТЛК. Вхождение ГТЛК в состав ВЭБа позволит обеспечить непрерывное фондирование проектов, консолидировать меры поддержки и улучшить качество управления кредитными рисками. ВЭБ в итоге становится опорной финансирующей организацией для лизинговой компании, что должно удешевить ее фондирование. ВЭБ выступает координатором всех институтов развития и «агентом» правительства, поэтому вхождение ГТЛК в состав госкорпорации призвано консолидировать различные меры господдержки лизинга.

**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)

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий материал носит исключительно ознакомительный, аналитический и справочный характер. 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 рекламой каких-либо ценных бумаг или иных финансовых инструментов, предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью подобных предложений или приглашений, 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. 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»)).

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, целям инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любые оценки и прогнозы отражают мнение аналитиков на дату публикации и могут быть изменены. Данные получены из источников, которые признаны надежными, но не гарантируется их точность и полнота.

ООО «БК РЕГИОН», её клиенты, сотрудники или аффилированные лица могут владеть ценными бумагами, упомянутыми в обзоре, и осуществлять с ними операции. Инвестиции сопряжены с риском полной потери капитала.