

ВЫПУСК: ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» СЕРИИ 005P-10R

Параметры выпуска

| | |
|--|------------------------------|
| Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА) | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| Объем размещения | Не менее 30 млрд руб. |
| Срок обращения | 2,0 года |
| Оферта | Не предусмотрена |
| Купонные периоды | 30 дней |
| Ориентир по купону | Не выше КС ЦБР + 150 б.п. |
| Дата книги | 11 июня |
| Дата размещения | 19 июня |

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

С нашей точки зрения, справедливая премия по купону к КС ЦБР составляет в диапазоне 130-140 б.п., учитывая результаты последних размещений выпусков с наивысшим уровнем рейтинга в 2026 г.

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону установлен на уровне не выше КС ЦБР + 150 б.п. У Компании в обращении 12 выпусков с плавающими купонами, привязанными к КС ЦБР, большинство из которых торгуются с премией в диапазоне 130-150 б.п.

Рыночная история

ПАО «Газпром нефть» присутствует на облигационном рынке с 1997 г. В настоящее время на рынке в обращении находится 20 выпусков совокупным объемом 1 024 млрд руб. (из них один выпуск в юанях на 2 млрд юаней, и два в долларах на 410 млн долларов США. Ближайшие погашения в декабре 2026 г., оферт по торгующимся выпускам не предусмотрено. В 2026 г. было размещено шесть займов, из них один в долларах, остальные пять с плавающими купонами, привязанными к КС ЦБР (по 4 выпускам премия установлена в 150 б.п.).

Рейтинги

02/04/2026 АКРА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне AAA (RU) с сохранением стабильного прогноза.

23/06/2025 Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО «Газпром нефть» на уровне ruAAA с сохранением стабильного прогноза.

Отчетность за 1 кв. 2026 г.

По итогам 1 кв. 2026 г. на фоне незначительного сокращения выручки на 3,7% г/г до 858 млрд руб. EBITDA выросла на 19% г/г до 263,6 млрд руб., а рентабельность по EBITDA повысилась на 5,9 п.п. до 30,7% (впервые с 2023 г. превысив 30%). Финансовые расходы выросли в полтора раза до 23 млрд. руб., и при этом в отличие от прошлогоднего периода компания зафиксировала убыток от курсовых разниц, что обусловило незначительное снижение чистой прибыли на 5,2% до 100,4 млрд руб. Совокупный долг с начала года вырос на 7,9% до 1 543 млрд руб., чистый долг – на 8,4% до 1 351 млрд руб. Долговая нагрузка осталась без существенных изменений по сравнению с 2025 г. 1,5х и 1,3х по совокупному и чистому долгу, соответственно.

О Компании

ПАО «Газпром нефть» – ВИНК, в структуру которой входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья. ПАО «Газпром» является мажоритарным акционером с долей 95,7%.

По итогам 2025 г. «Газпром нефть» установила исторический рекорд по добыче углеводородов. Добыча углеводородов с учётом доли в совместных предприятиях составила 130,72 млн тонн в нефтяном эквиваленте, что на 3% больше по сравнению с 2024 г. Нефтепереработка также достигла рекордного уровня — 43,93 млн тонн, увеличившись на 2,2%. Рост добычи обеспечен крупными проектами в Восточной Сибири и на Ямале, а также эффективным освоением зрелых месторождений.

Экспорт российской нефти в мае 2026 г. составил в среднем 3,46 млн баррелей в сутки — это самый высокий показатель с 2022 года. Объем поставок нефти из России с начала года составляет 3,46 млн баррелей в сутки, что примерно на 120 тыс. баррелей в сутки больше, чем в 2025 году. Цена российской нефти Urals в мае достигла максимального уровня с октября 2023 года.

| Финансовый показатель | 2025 | 2024 | Динамика г/г, % |
|----------------------------------|-------|-------|-----------------|
| Выручка, млрд руб. | 3 607 | 4 100 | -12,0% |
| EBITDA, млрд руб. | 908 | 1 150 | -21,0% |
| Чистая прибыль, млрд руб. | 256 | 501 | -48,8% |
| Рентабельность по EBITDA | 25,2% | 28,0% | -2,9 п.п. |
| Рентабельность по чистой прибыли | 7,1% | 12,2% | -5,1 п.п. |
| Финансовый показатель | 2025 | 2024 | Динамика г/г, % |
| Долг, млрд руб. | 1 430 | 1 175 | +21,7% |
| Чистый долг, млрд руб. | 1 247 | 958 | +30,2% |
| Долг/ EBITDA | 1,6x | 1,0x | |
| Чистый долг/ EBITDA | 1,4x | 0,8x | |
| Процентное покрытие | 5,9 | 9,6 | |



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент | Серия / Выпуск | Дата книги / размещения | Ориентир по купону / доходности / спреда / цене | Срок до oferty / погашения, лет | Объем выпуска, млрд руб. | Купонный период, дней | Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА |
|-----------------------|----------------|-------------------------|---|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» | 005P-10R | 11 июня / 19 июня | Не более КС ЦБР +150 б.п. | - / 2,0 | Не менее 30,0 | 30 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| АО «ОДК» | 001P-03 | 15 июня / 18 июня | Не выше 16,75% / 18,10% | - / 3,0 | Не менее 3,0 | 30 | A+(RU) / - / - / A+[ru] |
| АО «ОДК» | 001P-04 | 15 июня / 18 июня | Не выше КС ЦБР + 350 б.п. | - / 2,0 | | 30 | A+(RU) / - / - / A+[ru] |
| ПАО ДОМ.РФ | 002P-09 | 15 июня / 17 июня | Не выше КС ЦБР + 100 б.п. | 0.5 / 2.0 | 20,0 | 182 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| АО «Алиум» | 001P-01 | 15 июня / 18 июня | Не выше 18,00% / 19,56% | - / 2,0 | 3,0 | 30 | - / ruA / - / - |
| ПАО «ИЭК ХОЛДИНГ» | 001P-05 | 16 июня / 19 июня | Не выше 17,00% / 18,39% | - / 2,5 | 2,0 | 30 | A-(RU) / ruA- / - / |
| МКПАО «ЯНДЕКС» | 001P-04 | 16 июня / 19 июня | Не выше КС ЦБР +150 б.п. | - / 3,0 | Не менее 30,0 | 30 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| МКПАО «ЯНДЕКС» | 001P-05 | 16 июня / 19 июня | Не выше КБД (2 г.) + 140 б.п. | - / 2,0 | | 30 | AAA(RU) / ruAAA / - / - |
| АО «Авто Финанс Банк» | БО-001P-19 | 17 июня / позднее | Не выше КБД (3 г.) + 160 б.п. | - / 3,0 | Не более 10,0 | 30 | AA(RU) / ruAA / - / - |
| АО ВТБ Лизинг | 001P-МБ-06 | 18 июня / 22 июня | Не выше 15.25% / 16.36% | - / 3,0 | Не менее 3,0 | 30 | AA(RU) / ruAA / - / - |
| ООО «ВУШ» | 001P-07 | 18 июня / 23 июня | Не выше 22,5% / 24,97% | - / 3,3 | 1,0 | 30 | BBB / - / - / BBB+[ru] |
| ПАО «ПОЛЮС» | ПБО-11 | 18 июня / 23 июня | Не выше 8,0% / 8,3% | 5,0 / 7,0 | Не менее 8,0% | 30 | - / ruAAA / AAA.ru / - |
| АО ЛК "РОДЕЛЕН" | 002P-06 | 23 июня / 26 июня | Не выше 21,0% / 23,15% | 1,5 / 5,0 | 0,5 | 30 | - / ruBBB / - / - |
| АО «Джи-групп» | 002P-07 | 23 июня / 26 июня | Не выше 18,50% / 20,15% | - / 2,0 | 1,0 | 30 | A- (RU) / ruBBB+ / - / - |
| АО «Джи-групп» | 002P-08 | 23 июня / 26 июня | Не выше КС ЦБР +3,5% | - / 3,0 | 1,5 | 30 | A- (RU) / ruBBB+ / - / - |



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

| Эмитент | Последний период отчетности по МСФО | ВЫРУЧКА, млрд руб. | Маржа EBITDA, % | Чистая прибыль / (убыток) млрд руб. | Долг / EBITDA, X | Чистый долг / EBITDA, X | Отрасль |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» | 2025 | 3 607,0 | 25,2% | 256,2 | 1,6x | 1,4x | Нефть и газ |
| АО «ОДК» | 2025 | 425,7 | 6,3% | (62,8) | 12,1 | 7,9 | Машиностроение |
| МКПАО «ЯНДЕКС» | 2025 | 1 441,1 | 19,5% | 79,6 | 1,3 | 0,4 | ИТ |
| ООО «ВУШ» | 2025 | 12,1 | 3,4% | (2,3) | 4,4 | 4,3 | Прочее |
| АО «Алиум» | 2025 | 8,5 | 28,0% | 1,3 | 0,1 | 0,1 | Фармацевтика |
| ПАО «ПОЛЮС» | 2025 | 712,8 | 64,9% | 314,1 | 1,7 | 1,4 | Добыча |

| Эмитент | Период отчетности по МСФО | АКТИВЫ, млрд руб. | КАПИТАЛ, млрд руб. | Чистая прибыль, млрд руб. | ROE, % | ROA, % | Отрасль |
|-----------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|--------|--------|---------|
| АО «Авто Финанс Банк» | 2025 | 192,8 | 33,5 | 4,2 | 12,74% | 2,30% | Банки |

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: 8 (800) 222 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

| | | |
|-----------------|----------------------------|--|
| Александр Ермак | 8 (800) 222 29 64 доб. 405 | aermak@region.ru |
| Мария Сулима | 8 (800) 222 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 Шилияева | 8 (800) 222 29 64 доб. 253 | shilyaeva@region.ru |
| Татьяна Тетёркина | 8 (800) 222 29 64 доб. 112 | teterkina@region.ru |
| Василий Домась | 8 (800) 222 29 64 доб. 244 | vv.domas@region.ru |

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

| | | |
|---------------------------|----------------------------|--|
| Продажи брокерских услуг | 8 (800) 222 29 64 доб. 215 | sales@region.ru |
| Служба поддержки клиентов | 8 (800) 222 29 64 | clientsupport@region.ru |

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 надёжными, 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.