

ООО «ГАЗПРОМ КАПИТАЛ» СЕРИЯ 003P-22

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	1 млрд CNY
Срок обращения	4 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не выше 8,25%
Ориентир по доходности	Не выше 8,57%
Дата книги	15 мая
Дата размещения	20 мая

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Учитывая предыдущие размещения выпусков Эмитентов первого эшелона в юанях и долларах, мы оцениваем справедливый уровень купона по маркируемому выпуску Газпрома на уровне 7,6-7,8%, что транслируется в доходность 7,87-8,09% годовых.

Предлагаемый к размещению выпуск изначально макетируется с купоном не выше 8,25% годовых (доходность 8,57% годовых).

Размещения РЖД, ФосАгро и Полюс в юанях (в марте, феврале и апреле 2026 г.) прошли с купонами 7,6%, 8,0% и 7,65% соответственно. Размещение выпуска Акрона (АА) в конце апреля прошло с купоном 7,85%.

Рыночная история

ПАО «Газпром» присутствует на рублевом облигационном рынке с июля 1999 г., когда был размещен дебютный заем на 3 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 57 на совокупную сумму в рублевом эквиваленте 2,43 трлн руб.

В том числе в обращении находится 11 выпусков в долларах США и расчетами в рублях, 5 выпусков в евро и расчетами в рублях, и четыре в юанях.

До конца 2026 г. погашается один юаневый выпуск на 4,5 млрд юаней. Также в 2026 г. предусмотрены оферты по одному долларовому выпуску на 1,07 млрд долл. США.

В 2026 г. Эмитент выходил на рынок четыре раза, разместив три рублевых займа общим объемом 110 млрд руб., и один выпуск в долларах США на 250 млн. Три рублевые займа были размещены со ставками купонов, привязанных к КС ЦБР с премиями 130 и 150 б.п.

Рейтинги

25/12/2025 АКРА подтвердило рейтинг ПАО «Газпром» на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом.

23/05/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг поручителя ПАО «Газпром» на высшем уровне ruAAA со стабильным прогнозом.

Об Эмитенте

ПАО «Газпром» - одна из крупнейших глобальных интегрированных энергетических компаний. ПАО «Газпром» характеризуется высокой степенью господдержки и социальной значимостью. Доля в мировой добыче газа составляет более 10%, в российской — порядка 70%, также является одним из крупнейших производителей нефти и производителей энергии в РФ, кроме того ей принадлежит газотранспортная система протяженностью около 180 тыс. км. ПАО «Газпром» - естественный монополист по трубопроводной транспортировке газа на внутреннем рынке и эксклюзивным экспортером трубопроводного газа.

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	9 770,7	10 714,7	-8,8%
ЕБИТДА, млрд руб.	2 917,3	3 107,9	-6,1%
Чистая прибыль, млрд руб.	1 348,4	1 318,7	+2,3%
Рентабельность по ЕБИТДА	29,9%	29,0%	
Рентабельность по чистой прибыли	136,8%	12,3%	
Финансовый показатель	2025	2024	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	7 078,9	7 081,5	-0,04%
Чистый долг, млрд руб.	6 445,5	6 089,6	+5,8%
Долг/ ЕБИТДА	2,4x	2,3x	
Чистый долг/ ЕБИТДА	2,2x	2,0x	
ЕБИТ / процентные расходы	3,1x	1,7x	



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ООО "ГАЗПРОМ КАПИТАЛ"	003P-22	15 мая / 20 мая	Не выше 8,25 / 8,57%	- / 4,0	Не менее 1 млрд CNY	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ»	001P-12	19 мая / 22 мая	КБД +130 б.п.	- / 3,0	25,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Ульяновская область	34013	19 мая / 21 мая	Не выше 16,0% / 17,23%	- / 2,96	6,0	30	- / ruBBB / - / -
РЕСПУБЛИКА САХА (ЯКУТИЯ)	34006	20 мая / 22 мая	КБД (2 г.) +200 б.п.	- / 3,0	8,8	30	A+(RU) / ruAA- / - / -
АО «ПОЛИПЛАСТ»	П02-БО-16	20 мая / 25 мая	Не выше 17,75% / 19,27%	- / 3,0	2,0	30	A(RU) / - / A.ru / -
АО "РОЛЬФ"	001P-09	21 мая / 26 мая	Не выше 19,50% / 21,34%	- / 2,0	1,0	30	A(RU) / ruBBB / BBB+.ru / -
Ростовская область	34001	26 мая / 28 мая	КС ЦБР + спред	- / 3,0	7,5	30	A(RU) / ruA+ / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль / (убыток), млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
ПАО «ГАЗПРОМ»	2025	9 770,7	29,9%	1 348,4	2,4	2,2	Нефть и газ
АО «Атомэнергопром»	2025	2 823	25,1%	37	2,7	2,3	Энергетика
АО "РОЛЬФ"	2025	217,2	4,0%	2,3	1,9	1,4	Розничная торговля

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 +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 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

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Продажи брокерских услуг +7 (495) 777-29-64 доб. 215 sales@region.ru
Служба поддержки клиентов +7 (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.