



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
ПАО «Газпром нефть»	005Р-03Р	3 декабря / 9 декабря	Не более КС ЦБР + 170 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30 дней	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «ТАЛЬВЕН»	БО-П01	8 декабря / 11 декабря	Позднее	- / 3,0	1,0	91 день	- / - / - / BBB.ru
НОВОСИБИРСКАЯ ОБЛАСТЬ	34028	9 декабря / 12 декабря	Не более КС ЦБР + 240 б.п.	- / 3,0	До 10,0	30 дней	AA(RU) / - / - / -
АО «АБ3-1»	002Р-05	9 декабря / 12 декабря	Не более КС ЦБР + 500 б.п.	- / 3,0	Не менее 2,0	30 дней	- / ruA- / - / -
ПАО «МГКЛ»	001PS-01	11 декабря/ 16 декабря	Не выше 26,0% / 29,34%	- / 5,0	Не более 1,0	30 дней	- / ruBB- / - / -
АО «ПГК»	003Р-02	10 декабря/ 12 декабря	КБД + 275 б.п.	- / 3,3	До 20,0	30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
АО «ПГК»	003Р-03	10 декабря/ 12 декабря	КС ЦБР РФ + 275 б.п.	- / 2,0		30 дней	- / ruAA / AA+.ru / -
ООО «СОВКОМБАНК ЛИЗИНГ»	БО-П17	12 декабря/ 17 декабря	Не выше 16,5% / 17,81%	- / 3,0	Не менее 5,0	30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ООО «СОВКОМБАНК ЛИЗИНГ»	БО-П18		Не более КС ЦБР + 350 б.п.	- / 2,0		30 дней	AA-(RU) / ruAA- / - / -
ПАО «АПРИ»	БО-002Р-12	Конец ноября – начало декабря	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,5	1,0	30 дней	- / - / BBB-.ru / BBB-[ru]
ПАО «СЕЛИГДАР»	001Р-08	11 декабря/ 16 декабря	Не выше 18,5% / 20,15%	- / 2,5	Не менее 3,0	30 дней	- / ruA+ / A+.ru / AA-[ru]
ПАО «СЕЛИГДАР»	001Р-09	11 декабря/ 16 декабря	Не выше КС ЦБР + 475 б.п.	- / 2,0		30 дней	
ПАО «РОССЕТИ-ВОЛГА»	001Р-01	18 декабря/ 23 декабря	Не более КС ЦБР + 175 б.п.	- / 3,0	2,5	30 дней	AA+(RU) / - / - / AAA[ru]
ООО «КЛВЗ КРИСТАЛЛ»	001Р-04	2 декабря	Позднее	- / 3,0	0,3	91 день	- / - / BB-.ru / -

ВЫПУСК: ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» СЕРИИ 005Р-03Р

Параметры выпуска			Оценка БК РЕГИОН
Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)			AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения			Не менее 20 млрд руб.
Срок обращения			3,0 года
Оферта			Не предусмотрена
Купонные периоды			30 дней
Ориентир по купону			Не выше КС ЦБР + 170 б.п.
Дата книги			3 декабря
Дата размещения			9 декабря
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	4 100	3 520	+16,5%
EBITDA, млрд руб.	1 150	1 086	+5,9%
Чистая прибыль, млрд руб.	501	638	-21,5%
Рентабельность по EBITDA	28,0%	30,8%	-2,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	12,2%	18,1%	-5,9 п.п.
Финансовый показатель	2024	2023	Динамика г/г, %
Долг, млрд руб.	1 175	1 124	+4,6%
Чистый долг, млрд руб.	958	537	+78,4%
Долг / EBITDA	1,0x	1,0x	
Чистый долг / EBITDA	0,8x	0,5x	
EBIT / процентные расходы	9,6x	16,8x	

Оценка выпуска

ПАО «Газпром нефть» присутствует на облигационном рынке с 1997 г. Всего было размещено 44 выпуска в различных валютах, из которых был погашено 30 выпусков. В настоящее время на рынке в обращении находится 14 выпусков совокупным объемом 517,2 млрд руб. (из них один выпуск в юанях на 2 млрд юаней, и один в долларах на 210 млн, размещенный в октябре текущего года). Ближайшее погашение в декабре 2025 г. на 30 млрд руб., оферты по торгующимся выпускам не предусмотрены.

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону установлен на уровне не выше КС ЦБР +170 б.п. У Компании в обращении шесть выпусков с плавающими купонами, привязанными к КС ЦБР с премией по пяти из них в диапазоне 130-150 б.п.

С нашей точки зрения, справедливая премия по купону к КС ЦБР составляет в диапазоне 140-150 б.п., учитывая результаты последних размещений и предстоящее декабре погашение выпуска, которое высвободит лимиты на Эмитента.

Отчетность за последний период

По итогам 9 мес. 2024 г. Газпром нефть смогла нарастила добычу углеводородов на 4,3%, до 97,49 млн тонн н. э. Переработка выросла на 2,6%, до 32,79 млн тонн. Компания внесена в списки SDN и non-SDN в марте 2022 г. Выручка по итогам трех кварталов сократилась на 11% г/г до 2,7 трлн руб. с 3,04 трлн руб. EBITDA снизилась на 22,4% г/г до 657 млрд руб., рентабельность сократилась на 3,6 п.п. до 24,3% с 27,9%. Чистая прибыль сократилась на 37% г/г до 247 млрд руб., чистая рентабельность снизилась до 9,1% с 12,9% годом ранее. Долг на балансе остался преимущественно долгосрочным (67%), доля облигаций в совокупном долге увеличилась до 33% (с 25% на конец 2025 г.). Долг на балансе вырос на 9,3% с начала года до 1,3 трлн руб., чистый долг вырос на 14,8% до 1,1 трлн руб. Кредитные метрики немного ухудшились. Долг/EBITDA повысился до 1,5x., чистый долг / EBITDA до 1,3x (максимальные уровни с 2022 г.). Процентное покрытие снизилось до 6,0x с 10,9x годом ранее.

Рейтинги

09/04/2025 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.

О Компании

ПАО «Газпром нефть» – ВИНК, в структуру которой входят более 70 нефтедобывающих, нефтеперерабатывающих и сбытовых предприятий в России, странах ближнего и дальнего зарубежья.

**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

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294

aermak@region.ru
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
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244

shilyaeva@region.ru
teterkina@region.ru
vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172

mv.romodin@region.ru
sudarikova-mo@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 раскрыты 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.