

ВЫПУСК: ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ» СЕРИИ 005P-05R

Параметры выпуска

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	6 марта
Дата размещения	12 марта

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

По предлагаемому к размещению выпуску первоначальный ориентир по купону установлен на уровне не выше КС ЦБР +170 б.п. У Компании в обращении восемь выпусков с плавающими купонами, привязанными к КС ЦБР, семь из которых торгуются с премией в диапазоне 130-160 б.п.

С нашей точки зрения, справедливая премия по купону к КС ЦБР составляет в диапазоне 140-150 б.п., учитывая результаты последних размещений выпусков с наивысшим уровнем рейтинга в 2026 г.

Рыночная история

ПАО «Газпром нефть» присутствует на облигационном рынке с 1997 г. Всего было размещено 46 выпусков в различных валютах. В настоящее время на рынке в обращении находится 15 выпусков совокупным объемом 673,8 млрд руб. (из них один выпуск в юанях на 2 млрд юаней, и один в долларах на 210 млн, размещенный в октябре текущего года). Ближайшие погашения в декабре 2026 г., оферт по торгующимся выпускам не предусмотрено.

Отчетность за последний период

По итогам 9 мес. 2025 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.

Долг на балансе остался преимущественно долгосрочным (67%), доля облигаций в совокупном долге увеличилась до 33% (с 25% на конец 2025 г.). Кредитные метрики немного ухудшились. Долг/ЕБИТДА повысился до 1,5х., чистый долг / ЕБИТДА до 1,3х (максимальные уровни с 2022 г.).

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. ПАО «Газпром» является мажоритарным акционером с долей 95,7%.

Финансовый показатель	9 мес. 2025	9 мес. 2024	Динамика г/г, %
Выручка, млрд руб.	2 703	3 038	-11,0%
ЕБИТДА, млрд руб.	657	846	-22,4%
Чистая прибыль, млрд руб.	247	392	-37,1%

Рентабельность по ЕБИТДА	24,3%	27,9%	-3,6 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	9,1%	12,9%	-3,8 п.п.

Финансовый показатель	9 мес. 2025	2024	Динамика к нач. года, %
Долг, млрд руб.	1 285	1 175	+9,3%
Чистый долг, млрд руб.	1 099	958	+14,8%
Долг/ ЕБИТДА	1,5х	1,0х	
Чистый долг/ ЕБИТДА	1,3х	0,8х	
Процентное покрытие	6,0х	9,6х	



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
ПАО «Газпром нефть»	005P-05R	6 марта / 12 марта	Не выше КС ЦБР + 170 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО ЛК «Роделен»	002P-05	10 марта / 12 марта	Не выше КС ЦБР + 600 б.п.	- / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -
ПАО «Сбербанк России»	001P-SBER52	10-12 марта / 13 марта	14,20% / 15,16%	- / 2,5	Позднее	30 дней	AAA(RU) / - / AAA.ru / -
ООО «Арлифт Интернешнл»	001P-01	10 марта / 13 марта	Не выше 25,00% / 28,08%	1,5 (call) / 3,0	0,5	30	- / ruBB+ / - / -
АО «Атомэнергопром»	001P-11	11 марта / 13 марта	Не выше КБД + 150 б.п.	- / 3,75	30,0	91	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	002P-07	11 марта / 16 марта	Не выше 17,25% / 18,68%	- / 2,0	5,5	30	A(RU) / - / A.ru / -
ПАО «МТС»	002P-17	11 марта / 18 марта	Не выше КС ЦБР + 200 б.п.	2,0 / 10,0	Не менее 10,0	30	AAA(RU) / ruAAA / AAA.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-05	12 марта / 16 марта	Не выше 18,50% / 20,15%	- / 3,0	Не менее 2,0	30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «БОРЕЦ КАПИТАЛ»	001P-06	12 марта / 16 марта	Не выше КС ЦБР + 425 б.п.	- / 2,0		30	A-(RU) / - / A-.ru / -
ООО «ЭкоНива»	001P-01	12 марта / 16 марта	Не выше 18,00% / 19,56%	- / 3,0	Не менее 5,0	30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «ЭкоНива»	001P-02	12 марта / 16 марта	Не выше КС ЦБР + 400 б.п.	- / 2,0		30	A+(RU) / ruA / - / -
ООО «Р-Вижн»	001P-03	12 марта / 17 марта	Не выше 17,00% / 18,39%	- / 3,0	0,5	30	- / ruA+ / - / -
ООО «ЭнергоТехСервис»	001P-09	12 марта / 17 марта	Не выше 19,00% / 20,75%	2,0 / 4,0	1,0	30	- / ruBBB+ / - / -
ПАО «Новабев Групп»	003P-03	17 марта / 20 марта	Не выше 15,00% / 16,08%	- / 3,0	3,0	30	- / ruAA / AA.ru / -
АО «ВТБ Лизинг»	001P-МБ-05	18 марта / 20 марта	Не выше 16,50% / 17,81%	- / 3,0	Не более 5,0	30	AA(RU) / ruAA / - / -



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, XX	Чистый долг / EBITDA, XX	Отрасль
ПАО «Газпром нефть»	9 мес. 2025	2 703	24,3%	247	1,5	1,3	Нефть и газ
ООО «СЭТЛ ГРУПП»	6 мес. 2025	63,6	24,5%	2,9	4,6	1,4	Девелопмент
АО «Атомэнергопром»	9 мес. 2025	1 770	27,2%	54	2,8	2,5	Энергетика
ООО «ЭкоНива»	6 мес. 2025	46,5	34,2%	9,4	3,0	2,9	Сельское хозяйство
ПАО «МТС»	9 мес. 2025	584,7	35,6%	16,1	3,1	2,7	Телекомы
ПАО «Новабев Групп»	6 мес. 2025	69,2	13,3%	2,1	3,0	2,0	Пищевая

Эмитент	Период отчетности по МСФО	АКТИВЫ, млрд руб.	КАПИТАЛ, млрд руб.	Чистая прибыль, млрд руб.	ROE, %	ROA, %	Отрасль
ПАО «Сбербанк России»	2025	68 814	8 347	1 706	22,0	2,6	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: +7 (495) 777 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

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215 mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172 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 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.