

Вадим Ведерников, vva@ufs-federation.com

Специальный комментарий к размещению еврооблигаций «Газпрома»: рекомендуем участие на фоне высокой ожидаемой премии

Сегодня газовая монополия «Газпром» объявила о размещении еврооблигаций в единой европейской валюте двумя выпусками со сроками погашения в 7 и 12 лет.

В качестве целевых значений доходности выпусков компания назвала уровни в размере 230 б. п. к среднерыночным свопам в евро для 7-летнего выпуска и 265 б. п. к аналогичным свопам для 12-летних евробондов.

Об объеме сегодняшнего размещения по правилу Reg S старших необеспеченных бумаг на данный момент информации нет, но мы ожидаем, что на фоне подобного ориентира доходности и с учетом сроков до погашения по итогам аукциона компания привлечет порядка 1,2–1,7 млрд евро с перевесом в объеме в сторону более коротких бумаг.

Отметим, что в последний раз «Газпром» выходил на рынок еврооблигаций с займом в евро в июле 2012 года, когда компания разместила 5-летние евробонды на 750 млн евро с доходностью 270 б. п. к свопам, после чего выпуск был доразмещен еще на 650 млн евро под доходность в 3,5% годовых.

Оценка привлекательности займа

Ставка на рынке процентных свопов в единой валюте на срок в 7 лет в среду днем составляет 1,296%, тогда как на срок в 12 лет она равна 1,97%. Таким образом, «Газпром» рассчитывает привлечь средства на 7 лет под доходность в 3,6% годовых и на 12 лет под 4,6% годовых.

Такие значения доходности означают существенную премию к кривой вторичного рынка еврооблигаций компании в евро. Для 7-летнего выпуска премия равна 40 б. п., тогда как для 12-летнего займа она составляет более 90 б. п.

Мы ждем существенного снижения доходности обеих бумаг на вторичном рынке, в случае если доходность при размещении окажется близкой к заданным компанией ориентирам. На этом фоне мы оцениваем выпуск как интересный и рекомендуем инвесторам участие в размещении.

Отметим, что к еврооблигациям эмитента сегодня может быть проявлен повышенный интерес после поступивших днем сообщений о некотором прогрессе в переговорах о поставках российского газа в Китай, вызвавших рост обыкновенных акций «Газпрома» более чем на 3 процента при высоких объемах.

Параметры выпуска

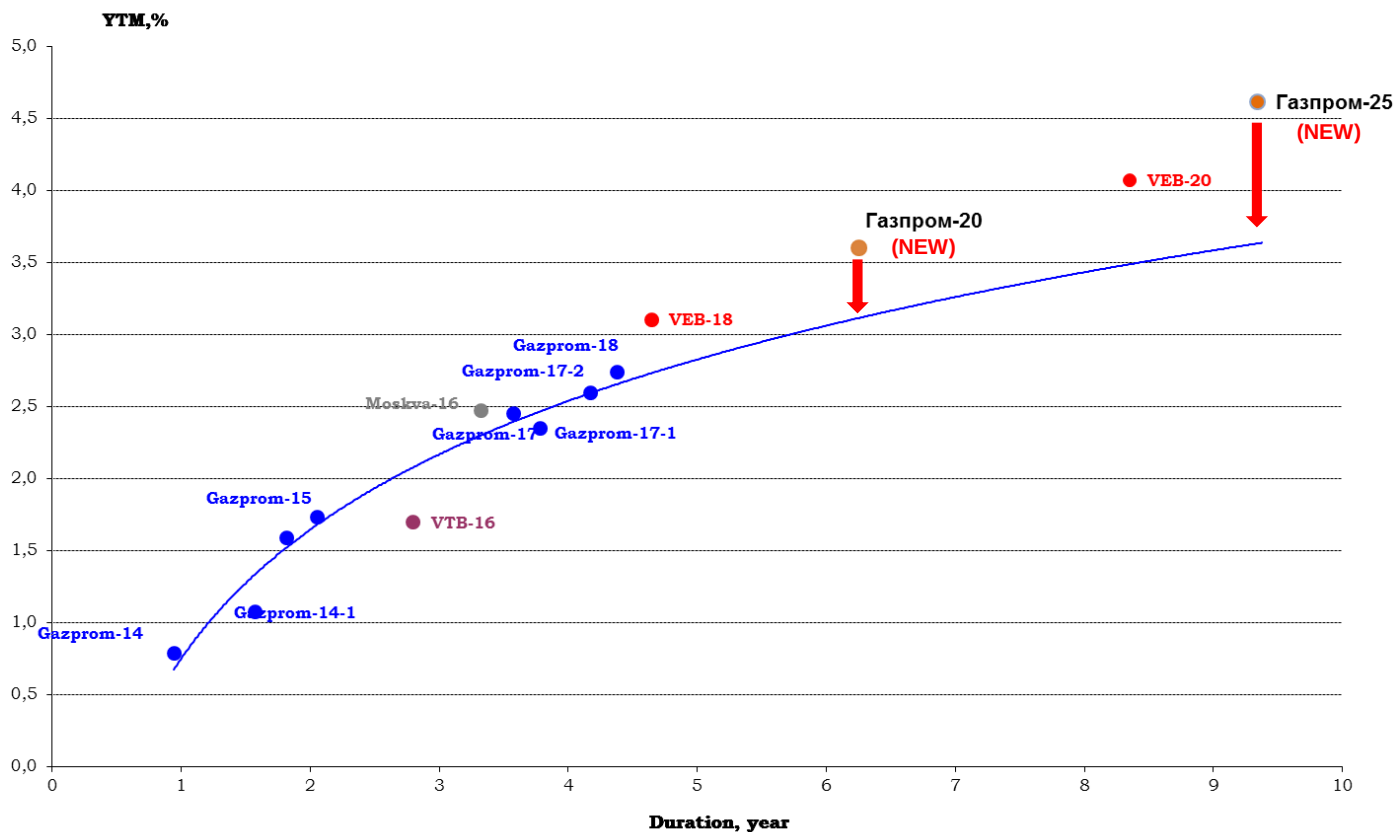
Эмитент	Gaz Capital S.A.
Заемщик	ОАО "Газпром"
Рейтинг заемщика	Baa1/ BBB/ BBB
Валюта	EUR
Срок обращения	7 лет / 12 лет
Ориентир доходности	MS + 230 bp / MS + 265
Объем (оценка UFS IC)	1.2-1.7 млрд евро

Выпуски в евро

Выпуск	Цена, %	Доходность, %
Газпром-14	103,76	1,00
Газпром-14-1	106,50	1,29
Газпром-15	111,76	1,87
Газпром-15-1	108,55	2,03
Газпром-17	109,80	2,62
Газпром-17-1	111,81	2,77
Газпром-17-2	104,92	2,53
Газпром-18	117,17	2,88



Еврооблигации российских эмитентов, номинированные в евро, на 13 марта 2013 года



Предыдущий специальный комментарий по компании:

[Евробонды Газпрома: инвестиционные возможности в «длинных» бумагах сохраняются](#)

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:
research@ufs-federation.com в свободной форме.



Департамент Аналитики

Павел Василяди

Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента

Тел. +7 (495) 781 72 97

vpa@ufs-federation.com

Илья Балакирев

Ведущий аналитик отдела анализа
рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02

bia@ufs-federation.com

Алексей Козлов

Главный аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02

kaa@ufs-federation.com

Дмитрий Назаров

Главный аналитик отдела анализа
долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02

nds@ufs-federation.com

Анна Милостнова

Помощник аналитика

Тел. +7 (495) 781 02 02

mav@ufs-federation.com

Елена Селезнева

Переводчик

Тел. +7 (495) 781 02 02

evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев

Директор Департамента Торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

las@ufs-federation.com

Илья Хомяков

Начальник отдела Репо

Тел. +7 (495) 781 73 05

him@ufs-federation.com

Алексей Куш

FI Sales and Trading

Тел. +7 (495) 781 73 01

kam@ufs-federation.com

Николай Полторанов

Репо-Трейдер

Тел. +7 (495) 781 73 04

pnv@ufs-federation.com

Игорь Ким

Управляющий портфелем по акциям

Тел. +7 (495) 781 73 05

kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 32 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

