

Евробонды Газпрома: инвестиционные возможности в «длинных» бумагах сохраняются

Вчера Газпром закрыл сделку по размещению еврооблигаций, номинированных в долларах США. Газовый концерн занял \$1,7 млрд., разместив 2 выпуска.

Первый выпуск объемом \$800,0 млн. размещен сроком на 7 лет с доходностью 3,85% годовых. По выпуску не было предложено премии, евробонд был размещен в районе справедливого уровня доходности.

Второй выпуск был размещен сроком на 15 лет, объем займа составляет \$900,0 млн., а ставка займа – 4,95% годовых. На наш взгляд, по этому выпуску была предложена премия в районе 25 б.п. к собственной кривой доходности. Поэтому евробонд сохраняет свою привлекательность на вторичном рынке. Впрочем, мы не исключаем временной просадки после выхода на вторичный рынок, учитывая негативный внешний фон и высокую волатильность 15-летнего евробонда.

Также мы повторяем нашу рекомендацию относительно выпусков Газпром-34 и Газпром-37, данную нами [в обзоре, посвященном торговым идеям в еврооблигациях Газпрома](#). В последние дни оба выпуска просели, потеряв в районе 2,5-3,0%. Причинами этого стал кратковременный рост доходности на рынке treasures, ухудшение внешнего фона, проведенное размещение новых выпусков, а также повышенная волатильность бумаг из-за высокой дюрации. Однако, Газпром-34 и Газпром-37 по-прежнему торгуются со спрэдом к собственной кривой на уровне 30 б.п. и 50 б.п. соответственно.

Мы полагаем, что период падения доходностей на рынке еврооблигаций завершен не для всех бумаг. В силу сохранения значительного спроса на российский долг, в краткосрочной перспективе вероятен новый виток роста цен. «Длинные» выпуски Газпрома при этом могут вырасти на 4,0-5,0% от сегодняшнего уровня и мы по-прежнему рекомендуем их покупать, хотя и не исключаем повышенной волатильности в ближайшие дни.

Финансовые результаты, млрд. рублей

	9М 2011	9М 2012
Выручка	3 297,0	3 351,0
EBITDA	1 378,0	1 105,0
Свободный денежный поток	1,0	27,0
	2011	9М 2012
Долг	1 540,0	1 633,0
Чистый долг	1 039,0	1 161,0
Активы	10 901,0	11 619,0

Основные коэффициенты

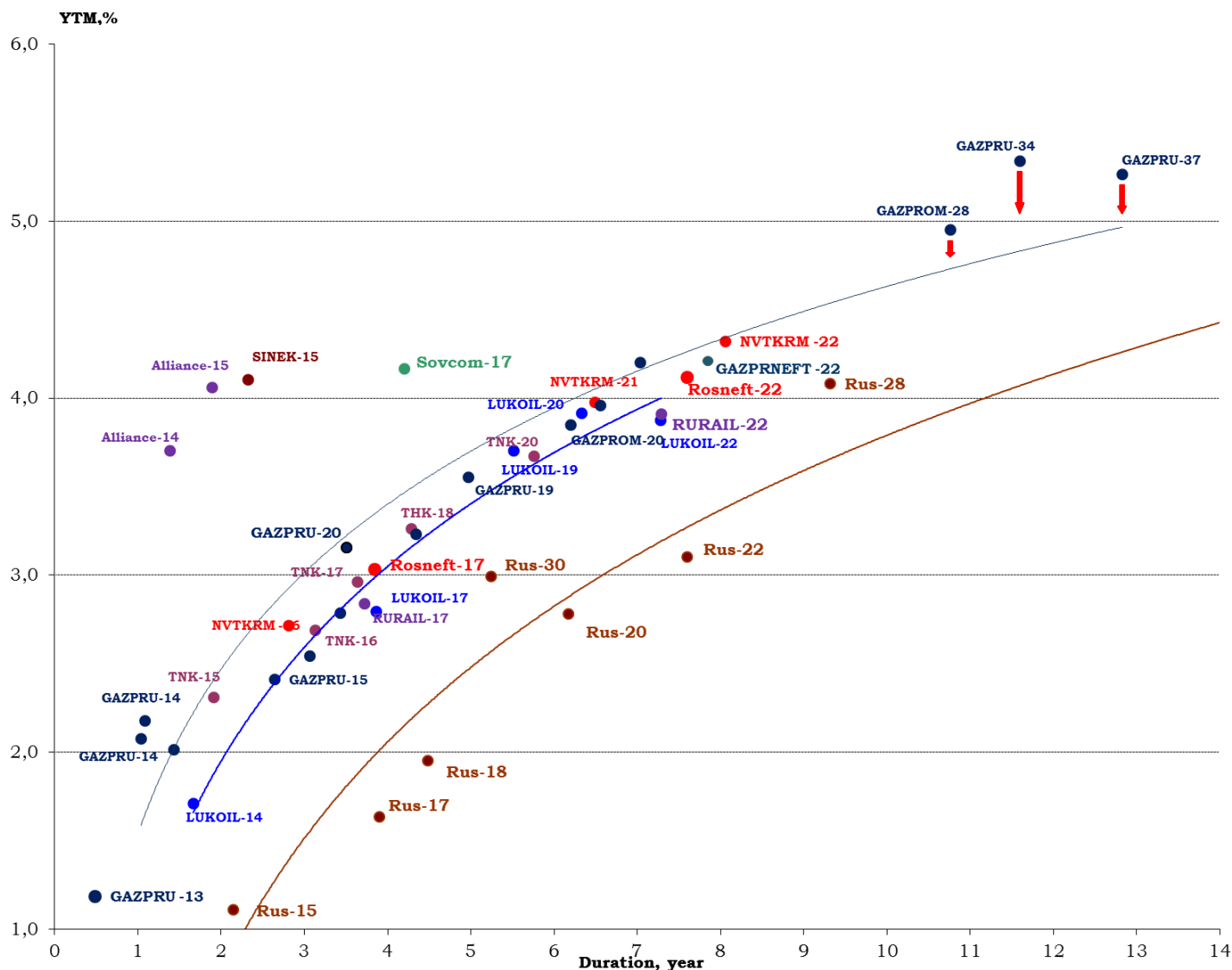
	2011	9М 2012
Финансовый долг/активы	0,14	0,14
Краткосрочный долг/совокупный долг	0,2	0,2
Чистый долг/EBITDA	0,5	0,7
Рентабельность по EBITDA	42,5%	33,0%

Кредитный рейтинг

Standard and Poor's	Moody's	Fitch
BBB	Baa1	BBB



Еврооблигации нефтегазового сектора на 31 января 2013 года



Предыдущий обзор по Газпрому:

[Евробонды Газпрома: фокус на дальний конец кривой доходности](#)

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



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич
Хомяков Илья Маркович
Куш Алексей Михайлович
Полторанов Николай Владимирович
Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 03
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 73 01
Тел. +7 (495) 781 73 04
Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич
Балакирев Илья Андреевич
Козлов Алексей Александрович
Назаров Дмитрий Сергеевич
Милостнова Анна Валентиновна
Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 73 06
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 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.

