

СИБУР Холдинг

СИБУР Холдинг планирует в ближайшее время разместить 5-летние евробонды. Как ожидается, объем размещения составит \$500 млн.

СИБУР является крупнейшей в России интегрированной нефтехимической компанией. Компания производит и продает на российском и международном рынках нефтехимическую продукцию в 2 бизнес-сегментах:

- Олефинах и полиолефинах (полипропилен, полиэтилен и др.).
- Пластиках, эластомерах и промежуточных продуктах (синтетические каучуки, пенополистирол, ПЭТ и др.).

Нефтехимические производства обеспечены преимущественно собственным сырьем, производимым сегментом газопереработки и инфраструктурой на основе закупаемых у нефтегазовых компаний побочных продуктов добычи нефти и газа.

Структура акционеров: Основной акционер СИБУРа Леонид Михельсон контролирует 48,48% акций компании. Геннадию Тимченко принадлежит 17%, по 10% владеют китайские Sinopec и Фонд Шелкового пути.

Рейтинги компании находятся на инвестиционном уровне. На днях Moody's подтвердило кредитный рейтинг СИБУРа на уровне «Ваа3». Прогноз рейтинга - «стабильный». 23 июня Fitch подтвердило рейтинг СИБУРа на уровне BBB- со стабильным прогнозом.

В конце мая S&P подтвердило рейтинг холдинга на уровне BBB-, но изменило прогноз по рейтингу на «негативный», поскольку представители агентства считают, что свободный денежный поток СИБУРа будет значительно более слабым в текущем году, чем ожидалось ранее. Пандемия COVID-19 и связанные с ней карантинные меры привели к резкой дестабилизации глобальных рынков и шокам в плане спроса наряду с обвалом цен на нефть и продукцию нефтехимии, а также ослаблением рубля, отмечают аналитики S&P.

Ключевые показатели отчетности за 2019 г.

Деятельность СИБУРа характеризуется стабильно высокой рентабельностью (более 32% на протяжении последних 5 лет). СИБУР перерабатывает порядка 57% произведенного в России ПНГ, по оценкам ЭкспертРА. Ограниченные возможности альтернативного использования ПНГ для нефтяных компаний, высокие инфраструктурные барьеры для входа новых игроков обеспечивают группе высокий уровень конкурентных позиций, которые отражаются в высоком уровне рентабельности. Кредитный профиль холдинга также поддерживается высоким уровнем диверсификации клиентской базы и низким уровнем зависимости от поставщиков.

В III квартале 2019 года холдинг завершил пусконаладочные работы на масштабном проекте группы – ЗапСибнефтехиме, который с текущего года значительно увеличит вклад нефтехимического сегмента в EBITDA.

Выручка СИБУРа понизилась на 7,8% г./г. по итогам I квартала, до 121 млрд руб. Компания производит энергетические продукты, включая СУГ и нефть, и продает часть объемов на внешних рынках по ценам, которые большей частью зависят от нефти или ее производных. Поэтому любое снижение цен на нефть и ее производные приводит к некоторому снижению выручки компании. Вместе с тем, негативный эффект от падения цен на нефть частично нивелируется снижением цен на покупку сырья.

Показатель EBITDA составил 37 млрд руб. против 46 млрд руб. в предыдущем квартале и 44 млрд руб. в I квартале 2019 г. Чистый долг СИБУРа за I квартал 2020 года увеличился на треть относительно уровня годом ранее, до 447,2 млрд руб.

СИБУР снизил план по CapEx на 2020 год из-за пандемии COVID-19 с первоначальных 126 млрд руб. до примерно 90 млрд руб. В 2019 году

Параметры выпуска

Эмитент	SIBUR SECURITIES DAC
Гарант	ПАО «СИБУР Холдинг»
Валюта	USD
Срок до погашения	5 лет.
Дата сбора заявок	30.06.2020
Техническое размещение	6.07.2020

Рейтинги СИБУРа

Агентство	Рейтинг/Прогноз
S&P	BBB-/Негативный
Moody's	Ваа3/Стабильный
Fitch	BBB-/Стабильный
Эксперт РА	ruAAA/Стабильный

Ключевые финансовые показатели по МСФО

млрд руб.	2019	2018	Изменение 2019/2018
Выручка	531	569	-6,60%
Чистая прибыль	135	106	27,20%
ЕБИТДА	172	200	-14,10%
Краткосрочные займы	31	22	
Долгосрочные займы	349	310	12,50%
Нал. и ср-ва, близкие к денежным	17	15	18,00%
Чистый долг	362	318	14,10%
Общий долг	380	332	14,20%
Чистый долг/ЕБИТДА	2,11	1,59	
Общий долг/ЕБИТДА	2,21	1,66	
Доля краткоср. долга	8%	7%	
Активы	1 462	1 259	16,20%
Собственный капитал	640	540	18,30%

Акционерное общество
Инвестиционная компания
«АК БАРС Финанс» (Москва)

8 (800) 200-53-02 (бесплатно по России)
+7 495 644-29-95
Clients@akbf.ru

Аналитический отдел

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
8 (800) 200-53-02 доб. 221
evasileva@akbf.ru

Управление клиентского обслуживания

Артем Чертович
Главный специалист
8 (800) 200-53-02 доб. 229
achertovich@akbf.ru

Отдел Брокерских операций

Евгений Тивиков
Сейлз-трейдер
8 (800) 200-53-02 доб. 158
etivikov@akbf.ru

ПАО «АК БАРС» БАНК (Казань)

Дмитрий Тренин
Торговые операции
8 (800) 200-53-02 доб. 227
trenin@akbars.ru

Рустам Аскарлов
Брокерское обслуживание
+7 843 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

Ограничение применения, ограничение ответственности и предупреждение о рисках

Содержание данного документа подготовлено Акционерным обществом Инвестиционная компания «АК БАРС Финанс» (далее здесь – АК БАРС Финанс), как инвестиционное исследование по смыслу статьи 36 Commission Delegated Regulation (EC) 2017/565, дополняющей директиву о рынках финансовых инструментов 2014/65/EC ("MiFID II"). АК БАРС Финанс регулируется Центральным банком Российской Федерации; лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг №№ 177-11176-100000, 177-11181-010000, 177-11185-001000 и 177-12174-000100.

АК БАРС Финанс распространяет этот документ среди своих клиентов и не несет никакой ответственности по отношению к другим классам получателей. АК БАРС Финанс имеет соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, направленные на обеспечение объективности информации, содержащейся в настоящем документе. 100% акций АК БАРС Финанс принадлежит «АК БАРС» Банку (ПАО) (далее здесь – АК БАРС Банк).

Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, индивидуальным инвестиционным советом, индивидуальной инвестиционной консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией в понимании Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", а также по смыслу MiFID II. Информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение о продаже, покупке или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. В Великобритании этот документ не является финансовым продвижением по смыслу статьи 21 закона «О финансовых услугах и рынках», 2000 г. (с поправками). Этот документ не предназначен для розничных клиентов в определении MiFID II и не может быть сообщен таким лицам. Настоящий документ не предназначен для распространения или использования любым физическим или юридическим лицом в любой юрисдикции, где такое распространение или использование противоречило бы местному законодательству или иным применимым нормативным актам или где АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк или любая другая финансовая организация Группы АК БАРС Банка должна получить разрешение, лицензию или где существуют другие регистрационные требования в соответствии с применимым законодательством. Этот документ не предназначен для распространения или использования европейскими инвестиционными фирмами, предоставляющими клиентам услуги по управлению портфелем или другие инвестиционные или вспомогательные услуги, за исключением случаев, когда он получен за плату.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительной собственностью АК БАРС Финанс. Несанкционированное копирование, тиражирование или распространение данного документа, полностью или частично, без письменного согласия АК БАРС Финанс строго запрещено. Хотя информация, содержащаяся в данном документе, была получена из и базируется на источниках, которые АК БАРС Финанс считает надежными, АК БАРС Финанс и ее сотрудники не дают в отношении нее никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых.

АК БАРС Финанс и ее сотрудники не несут никакой ответственности за точность или полноту любой информации, содержащейся в настоящем документе, а также за то, были ли опущены какие-либо существенные факты. Вся информация, указанная здесь, может быть изменена без предварительного уведомления. АК БАРС Финанс не дает никаких гарантий или заверений, что любые ценные бумаги, упомянутые в настоящем документе, подходят для всех получателей; любые получатели, рассматривающие инвестиционные решения, должны обратиться за соответствующей независимой консультацией. АК БАРС Финанс не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операции либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе.

Ничто в этом документе не является налоговой, юридической или бухгалтерской консультацией. АК БАРС Финанс и ее аффилированные лица, директора и работники (за исключением финансовых аналитиков или других работников, участвующих в производстве исследований) время от времени могут выступать в качестве маркет-мейкеров или консультантов, брокеров или коммерческих и/или инвестиционных банкиров в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов и компаний, упомянутых в данном документе, или могут быть представлены в совете директоров таких компаний. В случае возникновения таких обстоятельств АК БАРС Финанс, АК БАРС Банк и связанные с ними компании проводят соответствующую политику и процедуры в отношении конфликтов интересов, чтобы гарантировать независимость и объективность инвестиционных исследований. Краткое содержание указанных политик и процедур в отношении конфликта интересов, касающихся инвестиционных исследований, предоставляется по запросу.

АК БАРС Финанс зарегистрирована, сфокусирована и базируется в Российской Федерации и не аффилирована с люксембургской компанией АК BARS Luxembourg S. A.

Настоящий документ публикуется еженедельно.

Подтверждение аналитиков

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, подтверждают следующее:

1) все взгляды, изложенные в аналитических обзорах, в точности отражают их личную точку зрения по вопросам, имеющим отношение к ценным бумагам и эмитентам, являющимся предметом аналитических обзоров АК БАРС Финанс;

2) никакая часть вознаграждения аналитиков АК БАРС Финанс не зависит и не может зависеть, напрямую или косвенно, от рекомендаций и мнений, представленных в аналитических материалах АК БАРС Финанс.

Аналитики, чьи имена указаны в обзорах АК БАРС Финанс, получают вознаграждение на основе различных факторов, в том числе совокупной выручки АК БАРС Финанс.

Определение рейтингов

АК БАРС Финанс использует трехступенчатую систему рекомендаций по акциям эмитентов, в отношении которых осуществляется аналитическое освещение деятельности: «Покупать», «Держать» или «Продавать».

ПОКУПАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев превышает рыночную цену на 10% и более (на момент публикации).

ДЕРЖАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев не ниже рыночной цены и не превышает ее более чем на 10% (на момент публикации).

ПРОДАВАТЬ: прогнозная цена через 12 месяцев ниже рыночной цены (на момент публикации).

ОГРАНИЧЕНО: при определенных обстоятельствах АК БАРС Финанс не может сообщить рекомендации по акциям эмитента в связи с положениями корпоративной политики и (или) нормативными ограничениями.

ПРИОСТАНОВЛЕНО: если в обозримом будущем планируется или ожидается публикация важных сведений об эмитенте, аналитик может приостановить рекомендацию по соответствующему эмитенту. Это означает, что аналитик пересматривает, но в настоящее время не изменяет ныне действующую рекомендацию в ожидании появления важной информации по компании.

При вынесении рекомендаций (например, краткосрочных торговых рекомендаций) АК БАРС Финанс может использовать временные рамки, отличные от указанных выше. Рекомендации, вынесенные с использованием альтернативных временных рамок, могут отличаться от рейтингов, присвоенных в соответствии с описанной выше системой.