

ГазпромКРЗ

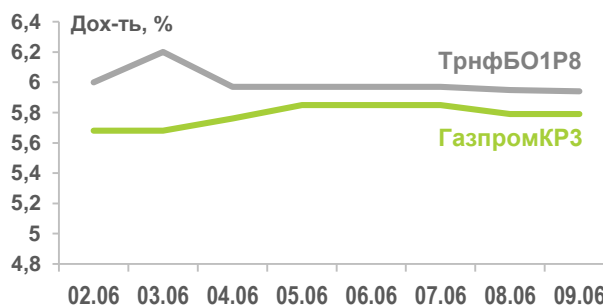
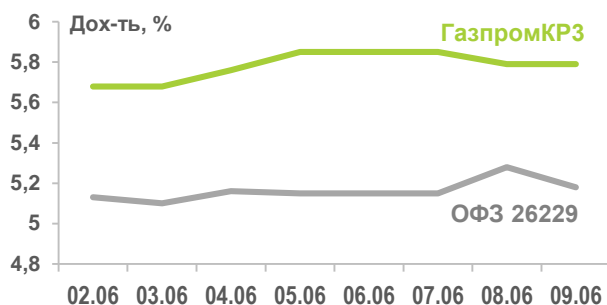
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

В начале июня Газпром Капитал выпустил облигации с погашением в 2025 году

- ✓ **Льгота по НДФЛ до 2021г.**
- ✓ **Чистая ставка купона 4,959% (1)**
Ставка купона: 5.70%
- ✓ **Эффективная доходность 5,16% (1)**
Доходность к погашению: 6.01%
- ✓ **Подходит для ЛДВ (2)**
- ✓ **Хорошее кредитное качество**

Рейтинг эмитента	BBB- (S&P)
Рейтинг выпуска	AAA(RU) (АКРА)
Купон, % годовых	5.70
Размещение	2 июня 2020
Погашение	27 мая 2025
Срок до погашения	4.97 лет
Цена (1)	99.04
Ликвидность	Средняя

- Газпром является поручителем, объем – 15 млрд руб. До погашения остается чуть менее 5 лет, таким образом, выпуск подходит для налогового вычета (льгота на долгосрочное владение ценными бумагами). На данный момент облигация не включена в Ломбардный список Банка России.
- Все десять купонов будут по ставке 5.7% годовых (28,42 руб.). Ближайшее окончание купона – 1 декабря, дата фиксации списка держателей – 30 ноября.
- Выпуск получил рейтинг от АКРА AAA(RU) – на том же уровне, что и рейтинг Газпрома. Согласно пресс-релизу агентства, выпуск облигаций ГазпромКРЗ и ГазпромКР4 (погашение в 2027) не окажут существенного влияния на показатели долга при том, что у Газпрома сильный бизнес-профиль, низкий уровень отраслевого риска, сильный финансовый профиль, однако слабые показатели свободного денежного потока из-за высоких капитальных затрат и выплат дивидендов.
- Оборот без РЕПО на Московской бирже за 8 июня составил 4.0 млрд руб.
- По состоянию на 12:45 у ГазпромКРЗ доходность 5,97 (12:45 мск), цена 99.20. Облигация Транснефти с погашением в октябре 2025 дает примерно такую же доходность (5.94%) при более высокой ставке купона (7.90%) и цене 109.25. У ОФЗ с погашением в ноябре 2025 доходность 5.24% годовых.
- Группа отчиталась о финансовых результатах за 2019 год по МСФО только в конце апреля. Консолидированная выручка снизилась на 6,9%, до 7 659 млрд рублей. EBITDA понизился более, чем на четверть, до 1 859.7 млрд рублей (рентабельность 24.28%). Прибыль также упала до 1 202,9 млрд руб.
- Чистый долг/EBITDA вырос с 1.16 на конец 2018 до 1.70 на 31 декабря 2019 ввиду падения EBITDA. Сам показатель чистого долга (долг за вычетом денежных средств и эквивалентов) вырос сравнительно несильно: с 3 014 млрд руб. до 3 168 млрд руб.



- (1) С учётом НДФЛ 13%. Купонный доход по облигации начнёт облагаться только с 2021 года, однако НДФЛ-льгота продолжает действовать в 2020 году. Значение чистого купона и эффективной доходности являются приблизительными и рассчитаны без учёта льготы. Цена, доходность к погашению и купон указаны по состоянию на 9 июня 2020 г. 11:05 (мск).
- (2) Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ) - при удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере по 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобождён от НДФЛ на сумму до 9 млн рублей. АО «Россельхозбанк» не несёт ответственности в случае отказа в получении льготы.

Подробнее о налогообложении ценных бумаг : пп. 1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.

Источники: Cbonds, сайт Компании