

Рублевые облигации ЯТЭК с погашением в октябре 2023 года

Облигации ЯТЭК серии 001P-01 дают эффективную доходность* – 6,31% годовых. Дюрация составляет 2,5 года. Ставка купона – 8,5% годовых, выплаты производятся дважды в год. Размер купона после уплаты НДФЛ – 36,87 руб.

ПАО «ЯТЭК» – основное и старейшее газодобывающее предприятие Республики Саха (Якутия), единственный производитель моторных топлив в регионе. Компания поставляет на рынок газовый конденсат, бензины и дизельное топливо. ЯТЭК – единственное предприятие, снабжающее газом центральный регион Якутии. На долю Компании приходится около 86% всего добываемого в республике газа, при этом потребности Якутска полностью удовлетворяются за счет мощностей ЯТЭК. Кроме того, широкий перечень продуктов ЯТЭК поставляется в субъекты Дальневосточного федерального округа, а также на экспорт в страны Восточной Азии.

6,31%

Эффективная доходность*

51%

Рентабельность EBITDA по
состоянию на 30.06.2020

0,55 x

Чистый долг/EBITDA по
состоянию на 30.06.2020

Параметры эмиссии

Рейтинг эмитента	A(RU) (АКРА)
Рейтинг эмиссии	A(RU) (АКРА)
Погашение	31.10.2023
Номинал, руб.	1 000
Купон, % год.	8,5
Периодичность купона	Полугодовой
Купон на руки	36,87 руб.
Цена, % номинала	102,7
НКД	18,16 руб.
Эффективная доходность*, % год.	6,31%
Дюрация	2,5 лет

Источник: Московская биржа, Cbonds, расчёты РСХБ

По состоянию на 19 января 2021 (13:33 МСК)

* С учётом НДФЛ по купонному доходу

Приемлемый уровень долговой нагрузки

По состоянию на 30.06.2020 совокупный долг Компании составил 10,1 млрд руб., снизившись на 31% по сравнению с 14,7 млрд руб. на конец 2019 года. Соотношение долга к совокупному капиталу снизилось на 9 п.п. до 47%. Доля краткосрочного долга снизилась на 9 п.п. до 68%. Показатель EBITDA LTM на 30.06.2020 составил 2 млрд руб., что на 60% больше, чем за 2019 год. В итоге соотношение долга к EBITDA LTM значительно улучшилось и составило 4,94 x.

Тем временем, соотношение чистого долга к EBITDA LTM выросло до 0,55 x в связи с ростом чистого долга с начала года на 161% до 1,1 млрд руб., что в свою очередь обусловлено снижением денежных средств и их эквивалентов на 98%. Несмотря на рост коэффициента Чистый долг/EBITDA, показатель остаётся на низком уровне.

Высокая рентабельность

Показатель EBITDA в первом полугодии 2020 года вырос на 73% г/г и составил 1,8 млрд руб. Рентабельность по EBITDA выросла на 22 п.п. г/г до 51%. Чистая прибыль составила 0,4 млрд руб. Рентабельность чистой прибыли составила 11%.

Источник: финансовая отчётность по МСФО, расчёты РСХБ



Финансовые показатели ЯТЭК в 1 полугодии 2020 года

В млн. руб.	6 мес. 2020	6 мес. 2019	изм.
Выручка	3 533	3 595	-2%
Валовая прибыль	2 276	2 221	+2%
% от выручки	64%	62%	+3 п.п.
ЕБИТДА (1)	1 815	1 047	+73%
% от выручки	51%	29%	+22 п.п.
Чистая прибыль (убыток)	398	-180	
% от выручки	11%	--	
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	1 475	881	+67%
Капитальные затраты (2)	341	594	-43%
Свободный денежный поток (3)	1 134	287	+295%
	30.06.2020	31.12.2019	изм.
Депозиты в банках	8 728	2 730	+220%
Денежные средства и их эквиваленты	251	11 497	-98%
Акционерный капитал	11 593	11 195	+4%
Совокупный долг (4)	10 106	14 659	-31%
Долгосрочный долг, %	32%	23%	+9 п.п.
Краткосрочный долг, %	68%	77%	-9 п.п.
Чистый долг (5)	1 127	432	+161%
Совокупный долг/Капитал (6)	47%	57%	-10 п.п.
ЕБИТДА LTM	2 044	1 276	+60%
Совокупный долг/ЕБИТДА LTM	4,94 x	11,49 x	
Чистый долг/ЕБИТДА LTM	0,55 x	0,34 x	

(1) Операционная прибыль + Амортизация и износ

(2) Приобретение основных средств + Инвестиции в активы, связанные с разведкой и оценкой

(3) Чистые денежные потоки от операционной деятельности - Капитальные затраты

(4) Долгосрочные и краткосрочные заёмные средства и обязательства по аренде

(5) Совокупный долг - Денежные средства и их эквиваленты - Депозиты в банках

(6) Совокупный долг/ (Совокупный долг+ Акционерный капитал)

Источники: финансовая отчётность по МСФО, расчёты РСХБ

АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» | 19.01.2021



АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям).

Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

