



25 февраля 2016 г.

СИБУР Холдинг возвращается на локальный долговой рынок

Параметры выпуска	СИБУР Холдинг, 10
Эмитент	СИБУР Холдинг
Рейтинг (S&P/M/F)	-/Ba1/BB+
Объем выпуска	10 млрд рублей
Номинал	1000
Срок обращения	10 лет
Оферта	5 лет
Купонный период	6 мес.
Ломбардный список	
ЦБ	соответствует

ПАО «СИБУР Холдинг» планирует в марте провести размещение 10-летних облигаций объемом до 10 млрд рублей. По облигациям будут выплачиваться полугодовые купоны, предусмотрена 5-летняя оферта. С датой размещения и ставкой купона эмитент определится с учетом результатов премаркетинга.

На наш взгляд, выпуск будет интересен рынку, особенно в отсутствие новых имен в последнее время, а также на фоне общего улучшения рыночных настроений. Справедливой премией к суверенной кривой нам видится диапазон 170-180 б.п., что на данный момент соответствует доходности 11,7-11,8% годовых к оферте через 5 лет (ставка купона – 11,4-11,5% годовых).

Инвестиционные преимущества:

- **лидерство на рынке.** СИБУР Холдинг - интегрированная газоперерабатывающая и нефтехимическая компания, лидер российской нефтехимической отрасли;
- **поддержка государства.** СИБУР реализует значимый для страны проект строительства Западно-Сибирского нефтехимического комбината, поэтому может рассчитывать на господдержку. Из общего объема инвестиций в \$9,5 млрд, порядка \$1,8 млрд получены из ФНБ;
- **положительная кредитная история.** В прошлом СИБУР был достаточно активным эмитентом на локальном публичном рынке заимствований, добросовестно исполняющим обязательства по облигациям. Сейчас у компании обращается единственный евробонд Sibur -18;
- **сильный стратег в капитале.** В декабре 2015 г. было подписано соглашение с Sinoprec Group о приобретении первой 10% доли СИБУРа, вторая часть пакета в 10% будет куплена в течение трех лет. Крупными акционерами являются совладельцы НОВАТЭКа Л. Михельсон и Г. Тимченко.
- **устойчивая ликвидная позиция.** Несмотря на небольшой запас денежных средств и депозитов, покрывающий около 17% краткосрочной задолженности, компании доступны 240,4 млрд рублей в рамках открытых кредитных линий, в том числе 151 млрд рублей из них гарантированы;

Риски:

- **сложная конъюнктура на рынке углеводородов.** Снижение мировых цен на продукцию СИБУРа негативно сказывается на бизнесе;
- **рост долговой нагрузки.** По состоянию на 30.09.2015 г. метрика NetDebt/EBITDA выросла до 2,23x против 1,99x на 30.06.2015г. и 1,74x на 31.12.2014 г. Чистый долг за 9 мес. 2015 г. вырос на 47,4% до 263 млрд рублей;
- **некомфортный график погашений.** График выплат по займам неравномерен - пик погашений выпадает на 2016 год (74,0 млрд рублей, или порядка 27% общего объема кредитов и займов).

БК «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64
Факс: (495) 7772964 доб. 234
www.region.ru

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК
Владислав Владимирский (доб. 268, vlad@region.ru)
Дарья Грищенко (доб.185, grischenko@region.ru)
Екатерина Шильева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112 , Teterkina@region.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ
Александр Гуня (доб. 389, gunya@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ
Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)
Юлия Гапон (доб. 294, gapon@region.ru)

Группа компаний «РЕГИОН»

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»
Многоканальный телефон: (+7 495) 777 29 64 Факс: (+7 495) 7772964 доб. 234
www.region.ru REUTERS: REGION BLOOMBERG: RGNM

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.