ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Наталия Толстошеина n.tolstosheina@zenit.ru
Кирилл Сычев k.sychev@zenit.ru

Аэрофлот (Fitch: BB-/Stable): нейтральные операционные результаты за 9М14, облигации компании низколиквидны

Вчера крупнейшая российская авиакомпания, Аэрофлот, опубликовала операционные результаты за сентябрь 2014 г. и за 9М14, которые мы оцениваем как нейтральные. В сентябре 2014 г. пассажиропоток Группы «Аэрофлот» увеличился на 9.2% г/г до 3.3 млн чел., пассажирооборот – на 6.7% г/г до 8.58 млрд пкм. Данный рост был обеспечен увеличением объема перевозок на внутренних рейсах, в том числе за счет увеличения частоты полетов ключевой компании группы (ОАО «Аэрофлот») по наиболее востребованным направлениям. В то же время, в сентябре 2014 г. пассажиропоток и пассажирооборот Группы «Аэрофлот» на международных рейсах сократились соответственно на 4.3% г/г и на 0.5% г/г, а занятость кресел по всем направлениям уменьшилась на 0.8 пп г/г до 80.9%.

В целом, по итогам 9М14 Группа «Аэрофлот» показала более слабую динамику операционных результатов по сравнению с рынком. В частности, за 9М14 пассажирооборот Группы «Аэрофлот» вырос на 5.7% г/г до 69.1 млрд пкм (по России – 8.6%), пассажиропоток – на 10.5% г/г до 26.5 млн чел. (по России – на 11.8%). Загрузка пассажирских кресел Группы «Аэрофлот» за 9М14 увеличилась на 0.1 пп до 79.2% за счет существенного рост загрузки внутренних рейсов (на 3.1 пп до 81.8%).

В настоящее время на рынке обращается единственный выпуск компании Аэрофлот БО-03. Бумаги компании отличаются низкой ликвидностью. Доходность облигаций Аэрофлот БО-03 по бидам составляет 12.5% годовых при дюрации 1.33 года, что соответствует спрэду к ОФЗ на уровне 270 бп.

Динамика операционных показателей компании за 9М14 г.

ОАО «Аэрофлот»	9М14	9М13	%%
Пассажирооборот, млн пкм	50 728	45 362	11.8%
Занятость пассажирских кресел	79.5%	79.7%	-0.2 пп
Пассажиропоток, тыс. чел.	17 833	15 732	13.4%

Группа «Аэрофлот»	9М14	9М13	%%
Пассажирооборот, млн пкм	69 109	65 363	5.7%
Занятость пассажирских кресел	79.2%	79.1%	0.1 пп
Пассажиропоток, тыс. чел.	26 531	24 007	10.5%

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: http://www.zenit.ru

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталия Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.
Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.
Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.
Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2014 Банк ЗЕНИТ.