

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Монитор корпоративных событий

### Корпоративные события

Евгений Чердаков  
e.cherdakov@zenit.ru

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

#### НМТП (ВВ-/Ваз/-): хорошие операционные данные за 1К15, бумаги компании торгуются по номиналу в преддверии погашения

В конце прошлой недели крупнейший российский портовый оператор раскрыл операционные результаты за 1К15, которые внушают оптимизм. Так, грузооборот в прошлом квартале вырос на 6% г/г, составив около 35.6 млн. тонн. Отметим, что увеличение перевалки наблюдалось по всем операционным сегментам. Основным драйвером роста традиционно стали наливные грузы, здесь рост составил 5.2% г/г (до 28.4 млн. тонн) за счет увеличения перевалки нефтепродуктов, объем которой вырос на 20.8% г/г, что было вызвано снижением экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты. Хорошую динамику показали и генеральные грузы, в 1К15 объем перевалки вырос на 18.3% г/г (до 3.5 млн. тонн). В рамках этого сегмента выросли отгрузки черных металлов на 16.4% г/г (до 2.9 млн. тонн) и цветных металлов – на 42.9% г/г (до 0.3 млн. тонн) из-за значительного роста привлекательности экспорта на фоне ослабления рубля. Объем перевалки навалочных грузов по итогам 1К15 вырос на 7.5% г/г (до 2.6 млн. тонн) за счет интенсификации отгрузок минеральных удобрений и угля, перевалка которых увеличилась более чем в 2 раза г/г. Вместе с тем необходимо отметить, что рост грузооборота в прошлом квартале носит, в значительной мере, восстановительный характер на фоне достаточно низкой базы прошлого года. Напомним, что общий грузооборот компании устойчиво снижался на протяжении 2013-2014 гг, в течение которых рос только контейнерный бизнес НМТП. В 1К15 объем перегрузки контейнеров, наоборот, заметно снизился – сразу на 29.3% г/г (до 118 тыс. TEU), достигнув минимального уровня за последние 2 года.

На долговом рынке обращается единственный выпуск компании НМТП БО-02 с погашением в конце этого месяца. В преддверии погашения бумаг торгуется на близких к номиналу уровнях с доходностью 15.24% годовых.

#### Динамика операционных показателей НМТП за 1К15

млн. тонн	1К15	1К14	%г
<b>ГРУЗОБОРОТ, ВСЕГО</b>	<b>35.6</b>	<b>33.6</b>	<b>6.0%</b>
<b>Наливные грузы, всего</b>	<b>28.4</b>	<b>26.9</b>	<b>5.2%</b>
Сырая нефть	19.5	19.5	0.1%
Нефтепродукты	8.7	7.2	20.8%
Прочее	0.2	0.3	-36.0%
<b>Навалочные грузы, всего</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>7.5%</b>
Зерно	1.4	1.5	-6.1%
Руда и ЖРС	0.3	0.3	-0.5%
Минеральные удобрения	0.3	0.1	x2.2
Сахар	0.3	0.3	-24.8%
Уголь	0.4	0.2	x2.2
<b>Генеральные грузы, всего</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>18.3%</b>
Черные металлы и чугун	2.9	2.5	16.4%
Цветные металлы	0.3	0.2	42.9%
Прочее	0.3	0.2	17.5%
<b>Контейнеры, тыс. TEU</b>	<b>118.1</b>	<b>167.1</b>	<b>-29.3%</b>

Источник: Данные Компании,  
расчеты Банка ЗЕНИТ

## Первичный рынок

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Офер Погаше
АИЖК, БО-03	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	13.10	16.04.2015	20.04.2015	нет / 1.39 г	1.5 г /
ЛК Уралсиб, БО-20	NR	нет	1 500	10.92	17.04.2015	21.04.2016	нет / 2.61 г	нет / :
ЛК Уралсиб, БО-21	NR	нет	2 000	10.92	17.04.2016	21.04.2017	нет / 2.61 г	нет / :
О'Кей, БО-05	- / - / B+	да	5 000	16.10-16.64	21.04.2015	28.04.2015	нет / 1 г	1 г / 5.

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортиз Дюрац
Банк Пересвет, БО-04	B+ / - / B+	да	3 000	н/д / 100%	18.11-18.68	18.11	17.04.2015	нет / 0
Банк ФК Открытие, БО-П02	BB- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.37-16.91	16.39	14.04.2015	нет / :
Банк ФК Открытие, БО-П01	BB- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.75-16.25	16.00	14.04.2015	нет / 0
Локо-Банк, БО-06	- / B2/ B+	да	3 000	1.5 / 100%	18.11-18.68	18.11	09.04.2015	нет / 0
Банк ЗЕНИТ, БО-09	- / Ba3 / BB-	да	5 000	2.2 / 100%	17.18-17.45	16.75	09.04.2015	нет / :
Кредит Европа Банк, БО-08	- / B1 / BB	да	3 000	н/д / 100%	15.56-16.64	15.56	03.04.2015	нет / :
Татфонбанк, БО-13	B / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.09-17.71	15.56	03.04.2015	нет / :
МКБ, БО-09	BB- / B1 / BB-	да	3 000	н/д / 100%	15.56	15.56	25.03.2015	нет / :
Связь-Банк, БО-04	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	15.56	15.56	24.03.2015	нет / :
Россельхозбанк, БО-17	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	15.87-16.43	16.15	26.02.2015	нет / :
Связь-Банк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.10	26.02.2015	нет / :
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	19.02.2015	нет / 1.
Газпромбанк, БО-20	BBB-/Ba1/BB+	да	5 000	2.7 / 100%	16.50-16.75	15.90	09.02.2015	нет / 0
Бинбанк, БО-07	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / :
Бинбанк, БО-06	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / :
Российский Капитал, БО-03	- / - / B+	да	3 000	н/д / 100%	18.81	18.81	22.01.2015	нет / :
Банк ФК Открытие, БО-07	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	22.01.2015	нет / 0

# 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>

kopelovich@zenit.ru  
konstantin.pospelov@zenit.ru  
v.kiselev@zenit.ru

j.shabanova@zenit.ru  
m.simagin@zenit.ru  
a.valkanov@zenit.ru  
y.parshina@zenit.ru

research@zenit.ru  
firesearch@zenit.ru

v.evstifeev@zenit.ru  
k.sychev@zenit.ru  
n.tolstosheina@zenit.ru  
e.cherdakov@zenit.ru  
d.chepragin@zenit.ru  
eugenia.lobacheva@zenit.ru

ibcm@zenit.ru

d.ruchkin@zenit.ru  
f.akhmetova@zenit.ru  
m.nikishova@zenit.ru  
vera.panova@zenit.ru  
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.