

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Наталья Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

Дмитрий Чепрагин
d.chepragin@zenit.ru

Северсталь (BBV/Ba1/BBV): умеренно позитивные операционные результаты за 4K16

В конце прошлой недели Северсталь опубликовала операционные показатели за 4K16, которые мы оцениваем как умеренно позитивные. В 4K16 производство чугуна немного снизилось по сравнению с 3K16 и составило 2.4 млн тонн (-1.5% кв/кв) вследствие краткосрочного ремонта двух доменных печей. В 4K16 выпуск стали уменьшился на 2% кв/кв до 2.9 млн тонн в результате проведения ремонта на конвертерном производстве. В то же время, консолидированный объем реализации стальной продукции в 4K16 увеличился на 4.9% кв/кв до 2.8 млн тонн на фоне роста спроса и снижения запасов готовой продукции. Так, в 4K16 продажи полуфабрикатов увеличились на 37.6% кв/кв до 261 тыс. тонн. Кроме того, в отчетном периоде реализация проката выросла на 4% кв/кв до 2.1 млн тонн за счет увеличения продаж горячекатаного, толстолистого и холоднокатаного проката. В 4K16 вследствие фактора сезонности Северсталь существенно сократила объем реализации оцинкованного листа (на 21.5% кв/кв до 123 тыс. тонн) и листа с полимерным покрытием (на 26.4% кв/кв до 80 тыс. тонн). В 4K16 Ижорский трубный завод сократил поставки ТБД для ремонтно-эксплуатационных нужд Газпрома, в результате реализация ТБД уменьшилась на 34.7% кв/кв до 63 тыс. тонн.

В 4K16 реализация железорудного сырья (без учета внутригрупповых продаж) снизилась на 7.3% кв/кв до 1.5 млн тонн. За аналогичный период продажи концентрата коксующегося угля сократились на 38.1% кв/кв до 81 млн тонн за счет запланированного ремонта лав на шахте Воркутинская. В то же время, наступление отопительного сезона привело к росту реализации энергетического угля в 4K16 на 26.6% кв/кв до 476 тыс. тонн.

В 4K16 ценовая конъюнктура на основных товарных рынках Северстали была в целом благоприятной. В частности, в 4K16 существенно выросли цены на коксующийся уголь и железную руду. Большая часть ассортимента стальной продукции Северстали подорожала в 4K16 на 1-11% кв/кв. В то же время, вследствие сезонного уменьшения спроса цены на оцинкованный лист, лист с полимерным покрытием и ТБД снизились на 1-8% кв/кв. По нашим оценкам, увеличение объема реализации стальной продукции и энергетического угля на фоне роста цен на большую часть продукции компании будет способствовать росту долларовой выручки Северстали в 4K16 на 3-5% кв/кв.

Евробонды Северстали торгуются на уровне доходностей бумаг других высококачественных эмитентов. Выделим лишь возможно излишнюю премию (порядка 10 бп.) в выпуске CHMFRU'18, которая, в тоже время, носит в большей степени символический характер на фоне довольно высокой волатильности на рынке.

Динамика операционных показателей Северстали в 4K16

тыс. тонн	4K16	3K16	%
Производство чугуна	2 358	2 394	-1.5%
Производство стали	2 924	2 985	-2.0%
Реализация угля, в т.ч.	556	506	10.0%
Концентрат коксующегося угля	81	130	-38.1%
Энергетический уголь	476	376	26.6%
Реализация железорудн. сырья	1 545	1 667	-7.3%
Окатыши	1 545	1 617	-4.4%
Концентрат		50	
Реализация стальной продукц	2 782	2 652	4.9%
Реализация полуфабрикатов	261	190	37.6%
Реализация проката, в т.ч.	2 085	2 004	4.0%
Горячекатаный	1 056	1 000	5.6%
Толстолистовой	190	147	28.9%
Холоднокатаный	282	245	15.0%
цинков. лист и др. мет. покрыт	123	156	-21.5%
Сортной	356	348	2.2%
С полимерным покрытием	80	108	-26.4%
Реализ. конеч. передела, в т.ч.	436	458	-4.8%
Метизная продукция	150	167	-10.1%
Трубы большого диаметра	63	97	-34.7%
Другие трубные изделия, профили	222	194	14.7%

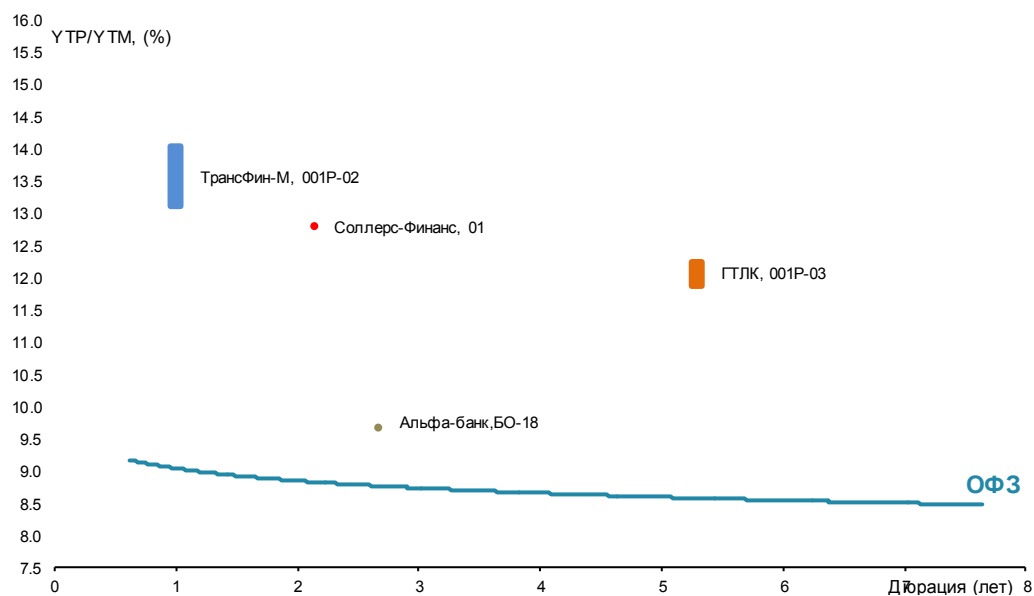
Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	Оферта/Погашение
Альфа-банк, БО-18	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	9.67	18.01.2017	23.01.2017	нет / 2.67 г	3 г / 15 лет
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	5 000 - 10 000	11.90-12.22	первая неделя февраля	первая неделя февраля	нет / 5.29 г	нет / 7 лет
Трансфин-М, 001P-02	B / - / -	нет	10 000	13.16-13.96	первая половина февраля	первая половина февраля	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Соллерс-Финанс, 01	- / - / B+	да	2 000	12.82	первая декада февраля	первая декада февраля	да / 2.13 г	нет / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Внешэкономбанк, ПБО-001P-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10.00	12.01.2017	нет / 4.06 г
Роснефть, 001P-03	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	н/д / 100%	н/д	9.73	29.12.2016	нет / 6.66 г
ЧТПЗ, БО-001P-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	3 / 100%	11.04-11.30	11.04	29.12.2016	нет / 3.35 г
Комкор, П01-БО-01	- / B2 / -	нет	3 500	н/д / 100%	13.43-13.96	13.69	29.12.2016	нет / 1.81 г
Лидер-инвест, БО-П01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	13.96-14.49	13.96	27.12.2016	нет / 1.40 г
АИЖК, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	4 / 100%	9.63-9.68	9.68	23.12.2016	нет / 2.65 г
Роснефть, 001P-02	BB+ / Ba1 / -	да	30 000	н/д / 100%	н/д	9.61	23.12.2016	нет / 4.09 г
РЭДВАНС, БО-П01-БО-П03	NR	нет	17 000	н/д / 100%	н/д	12.89	23.12.2016	нет / 1 г
Башнефть, БО-10	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	9.73	22.12.2016	нет / 6.66 г
Башнефть, 001P-02R	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9.73	22.12.2016	нет / 5.26 г
Башнефть, 001P-01R	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9.73	22.12.2016	нет / 5.77 г
КРАУС-М, 001P-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10.25	22.12.2016	нет / 6.53 г
Росбанк, БО-11 и БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.20	10.04	20.12.2016	нет / 2.66 г
Атомэнергопром, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9.55	15.12.2016	нет / 1.87 г
РЖД, 41	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	9.62-9.83	9.62	15.12.2016	нет / 2.68 г
Камаз, БО-14	- / B1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.17	12.12.2016	нет / 8.09 г



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		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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.