



Утренний Express-О

17 марта 2014 г.



Технический монитор



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Мечел (Вз/-/-) готов погасить досрочно кредит Альфа-Банка на 150 млн долл.

Мечел (Вз/-/-) готов погасить досрочно кредит Альфа-Банка на 150 млн долл.

В пятницу Мечел после озвученного Альфа-Банком требования досрочно погасить кредит на 150 млн долл. из-за нарушения ковенант заявил, что сможет выполнить все обязательства перед банком, если сторонам не удастся договориться о погашении кредита в установленные договором сроки. Напомним, компания смогла получить недельную отсрочку на урегулирование вопроса с банком. Исполнение Мечелом обязательств перед банком позволит избежать технического дефолта, но напряженность в графике погашений компании в 2014-2015 гг. сохраняется. Не исключено, что Мечел в скором времени столкнется с необходимостью урегулирования задолженности с кредиторами, успех которого, на наш взгляд, во многом зависит от выделения господомощи, запрошенной компанией у правительства.

Мечел заявил, что готов досрочно погасить кредит Альфа-Банка на 150 млн долл...

Комментарий. В пятницу Мечел после озвученного Альфа-Банком требования досрочно погасить кредит на 150 млн долл. из-за нарушения ковенант заявил, что сможет выполнить все обязательства перед банком, если сторонам не удастся договориться о погашении кредита в установленные договором сроки (в июне-июле 2014 г.). Напомним, по кредиту предусмотрено обеспечение в виде 65% акций Белорецкого металлургического комбината и 25% минус 1 акция порта Посыет. Компания смогла получить недельную отсрочку на урегулирование вопроса с банком (см. наш комментарий [от 14 марта 2014 г.](#)).

Ключевые финансовые показатели млн долл.	Мечел (МСФО)		
	9 мес. 2012	9 мес. 2013	Изм. %
Выручка	8 222	6 692	-18,6
Операционный денежный поток	1 067	314	-70,6
ЕБИТДА	1 346	608	-54,8
ЕБИТДА margin	16,4%	9,1%	-7,3 п.п.
Чистый убыток	-543	-2 244	
margin	отриц	отриц	-
	2012	9 мес. 2013	Изм. %
Активы	17 695	14 619	-17,4
Денежные средства и эквиваленты	294	104	-64,5
Долг	9 358	9 132	-2,4
краткосрочный	1 436	1 938	34,9
долгосрочный	7 922	7 194	-9,2
Чистый долг	9 064	9 028	-0,4
Долг/ЕБИТДА	7,1	12,7	
Чистый долг/ЕБИТДА	6,8	12,5	

Источники: данные компании, PSB Research

17 марта 2014

Погашение кредита позволит Мечелу избежать техдефолта, но проблема урегулирования задолженности остается актуальной...

Скорее всего, компании понадобится господопись, в СМИ говорилось о возможном кредите ВЭБа на 2 млрд долл...

Ситуация с кредитом Альфа-Банка и просьба компании о господописи окажут давление на котировки облигаций Мечела...

Вместе с тем, исполнение Мечелом обязательств перед банком позволит избежать технического дефолта, но напряженность в графике погашений компании в 2014-2015 гг. сохранится. По данным менеджмента, после исполнения обязательств по облигациям четырех выпусков в январе-феврале на 13,7 млрд руб. компании оставалось выплатить в 2014 г. около 1 млрд долл., в 2015 г. компании надо будет погасить порядка 2,5 млрд долл., из них облигации на 198 млн долл. При текущих финансах (ЕБИТДА за 9 мес. 2013 г. 608 млн долл., операционный денежный поток – 314 млн долл.) Мечелу будет проблематично самостоятельно исполнить обязательства по долгам. В свою очередь, газета «Коммерсантъ» сообщает, что на совещании в Минфине РФ представители Мечела просили помощи правительства, поскольку компания в этом году может оказаться на грани технического дефолта.

Похоже, Мечел в скором времени может столкнуться с необходимостью урегулирования задолженности с кредиторами, успех которого, на наш взгляд, во многом зависит от выделения господописи, учитывая непростое текущее финансовое положение. В частности, в СМИ говорилось о кредите ВЭБа на 2 млрд долл., который мог бы помочь компании разрешить вопрос краткосрочного рефинансирования долга.

В то же время Мечелу продолжают приходить иски от поставщиков сырья. Так, по данным СМИ, к концу 2013 г. Челябинский металлургический комбинат (входит в группу Мечел) задолжал Михайловскому ГОКу (ХК Металлоинвест) до 988 млн руб., последний подал иски в суд на сумму 110 млн руб. Кроме того, у ЧМК была задолженность за газ перед НОВАТЭКом в размере порядка 1,5 млрд руб., который также пытается взыскать ее через суды.

На наш взгляд, ситуация с кредитом Альфа-Банка, а также заявления на совещании в Минфине о трудностях с погашением долга и вероятностью технического дефолта в 2014 г. без господописи, безусловно, окажут давление на котировки облигаций Мечела.

Александр Полютков

Контакты:**ОАО «Промсвязьбанк»****Управление исследований и аналитики**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>**PSB Research**

Николай Кащеев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полюттов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Миленин Сергей	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
Бараночников Александр	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

17 марта 2014

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.