

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Евгений Чердаков
e.cherdakov@zenit.ru

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

НМТП (ВВ-/Ваз/-): слабый операционный отчет за 2014 г на фоне падения объемов экспорта нефти, бумаги компании малоликвидны

Вчера НМТП, крупнейший российский портовый оператор, раскрыл результаты операционной деятельности за 2014 г. По итогам прошлого года грузооборот упал на 7% г/г и составил 131.1 млн. тонн. Отметим, что объем грузооборота компании сокращался в течение всего 2014 г, ключевой причиной стало заметное снижение объемов перевалки сырой нефти. Так, перевалка нефти снизилась в прошлом году на 20.7% г/г (до 72.8 млн. тонн), что привело и к сокращению объема перевалки наливных грузов в целом на 13.1% г/г (до 101.5 млн. тонн). Сокращение перевалки нефти также наблюдалось в течение всего 2014 г и было вызвано рядом факторов, в том числе сокращением экспорта нефти из России, ростом нефтепереработки (перевалка нефтепродуктов выросла на 14.8% г/г, до 27.8 млн. тонн) внутри страны, а также переориентацией части экспортных поставок нефти на трубопроводный транспорт (ВСТО).

В то же время, по остальным категориям грузов НМТП показал весьма неплохую динамику. В частности, объем перевалки навалочных грузов в 2014 г вырос на 40% г/г (до 12.3 млн. тонн). Основным драйвером роста в рамках этой категории стало увеличение объемов перевалки зерна (рост на 82.9% г/г, до 7.4 млн. тонн) на фоне хорошего урожая прошлого года и низкой базы 2013 г. (в 1П13 действовал запрет на экспорт зерна). Отметим, что хорошую динамику показали и объемы перевалки сахара (рост на 38% г/г, до 1.2 млн. тонн) и угля (рост на 33% г/г, до 1.2 млн. тонн). Рост объемов перевалки черных металлов и чугуна на 11.6% г/г (до 9.5 млн. тонн) в прошлом году, экспорт которых стимулировало ослабление рубля, стало основной причиной увеличения перевалки генеральных грузов в прошлом году на 12% г/г (до 11.8 млн. тонн). Перегрузка контейнеров выросла на 4.8% г/г и составила около 640 тыс. TEU. Несмотря на общее снижение грузооборота по итогам 2014 г., по нашей оценке, рост выручки НМТП в долларах может составить 7-9% г/г благодаря росту тарифов на перевалку (номинированы в долларах) в начале прошлого года. В то же время, рост EBITDA может составить около 20% г/г на фоне заметного ослабления рубля в 2014 г.

На долговом рынке обращается единственный короткий выпуск компании НМТП БО-02 (дюрация – 0.25 г), в котором практически отсутствуют сделки.

Динамика операционных показателей НМТП за 2014 г

млн. тонн	2014	2013	%г
ГРУЗОБОРОТ, ВСЕГО	131.1	141.0	-7.0%
Наливные грузы, всего	101.5	116.8	-13.1%
Сырая нефть	72.8	91.7	-20.7%
Нефтепродукты	27.8	24.2	14.8%
Прочее	0.9	0.8	12.9%
Навалочные грузы, всего	12.3	8.8	40.0%
Зерно	7.4	4.1	82.9%
Руда и ЖРС	1.7	1.9	-12.9%
Минеральные удобрения	0.8	0.8	-4.9%
Сахар	1.2	0.8	38.0%
Уголь	1.2	0.9	33.0%
Прочее	0.0	0.2	-82.0%
Генеральные грузы, всего	11.8	10.6	12.0%
Черные металлы и чугун	9.5	8.6	11.6%
Цветные металлы	1.0	1.0	-1.4%
Прочее	1.3	1.0	29.2%
Контейнеры, тыс. TEU	639.7	610.5	4.8%

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
--------	---------------------	--	------------------------------------	-----------------------------------	-------------------	--------------------	-------------------------	----------------------

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	Амортизации Дюрация
Бинбанк, БО-07	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-06	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Российский Капитал, БО-03	- / - / B+	да	3 000	н/д / 100%	18.81	18.81	22.01.2015	нет / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-07	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	22.01.2015	нет / 0.5 г
Бинбанк, БО-05	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.49	10.12.2014	нет / 1 г
Бинбанк, БО-04 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.12	10.12.2014	нет / 0.18 г
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.56	10.12.2014	нет / 0.76 г
ВТБ Лизинг Финанс, БО-08	BBB- / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	13.37	04.12.2014	да / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-04 (допвып.)	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	12.00	12.00	04.12.2014	нет / 0.25 г
Банк МИБ, 03	- / A3 / -	да	4 000	1.2 / 100%	12.63	12.63	02.12.2014	нет / 1 г
Альфа-Банк, БО-15	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.69	02.12.2014	нет / 1.41 г
Банк Союз, БО-06	B / - / -	да	1 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1 г
Банк Союз, БО-01	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-02	BBB- / Baa2 / BBB	да	10 000	1.0 / 100%	12.55-12.82	12.55	27.11.2014	нет / 1 г
ЮниКредит Банк, БО-11	BBB- / - / BBB	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.47	12.36	26.11.2014	нет / 1 г
Трансфин-М, БО-36	NR	нет	7 000	н/д / 100%	н/д	10.25	05.11.2014	нет / 5.19 г
ГСС, 01 (вторичное)	- / - / BB	да	4 000	1.0 / 100%	12.56-13.44	13.00	30.10.2014	нет / 0.38 г
Газпром, БО-21	BBB- / Baa1 / BBB	да	15 000	н/д / 100%	10.78-10.99	10.99	28.10.2014	нет / 1 г
Регион Капитал, 01	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	12.36	27.10.2014	нет / 1 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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

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

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

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

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Наталья Толстошеина
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

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

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов

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.