

XII Российский  
облигационный конгресс  
04 дек 2014

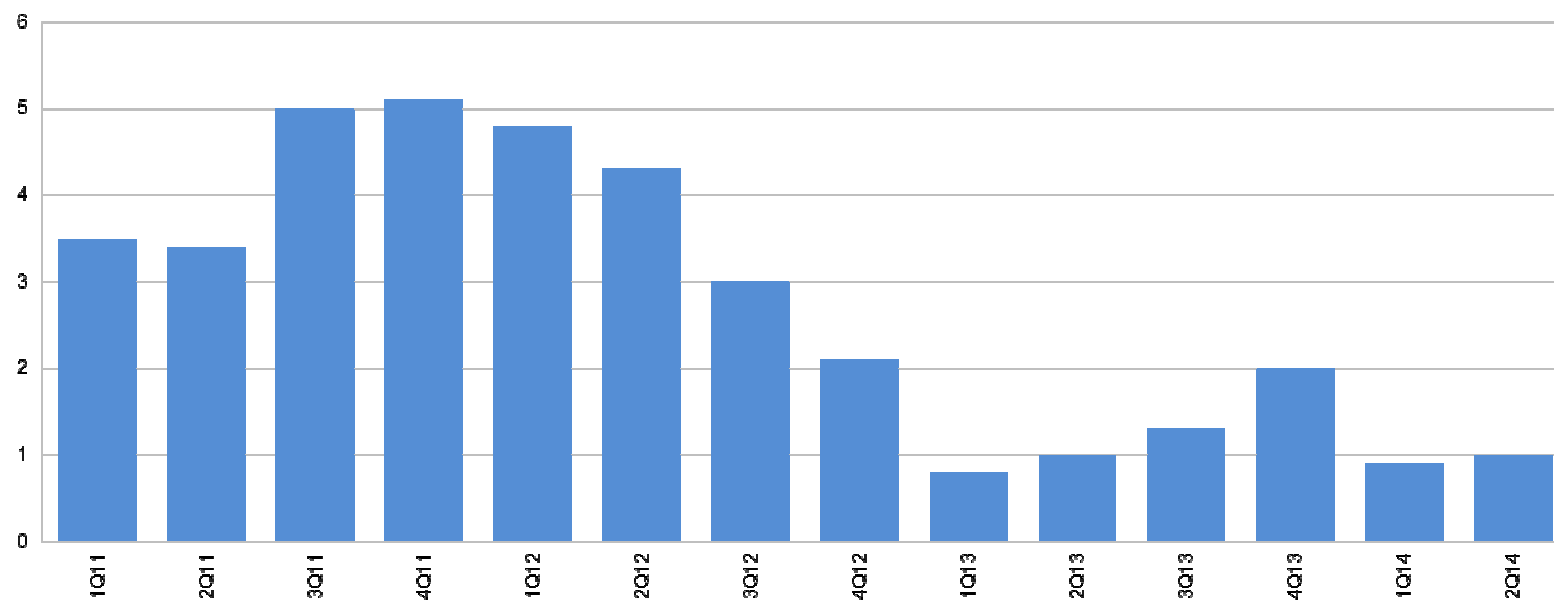
**Fitch**Ratings

## **Ликвидность российских корпоративных эмитентов и потребность во внешнем финансировании**

Николай Лукашевич, CFA  
Старший директор, Глава отдела корпораций  
по региону Россия/CНГ  
Fitch Ratings

## Real GDP Growth

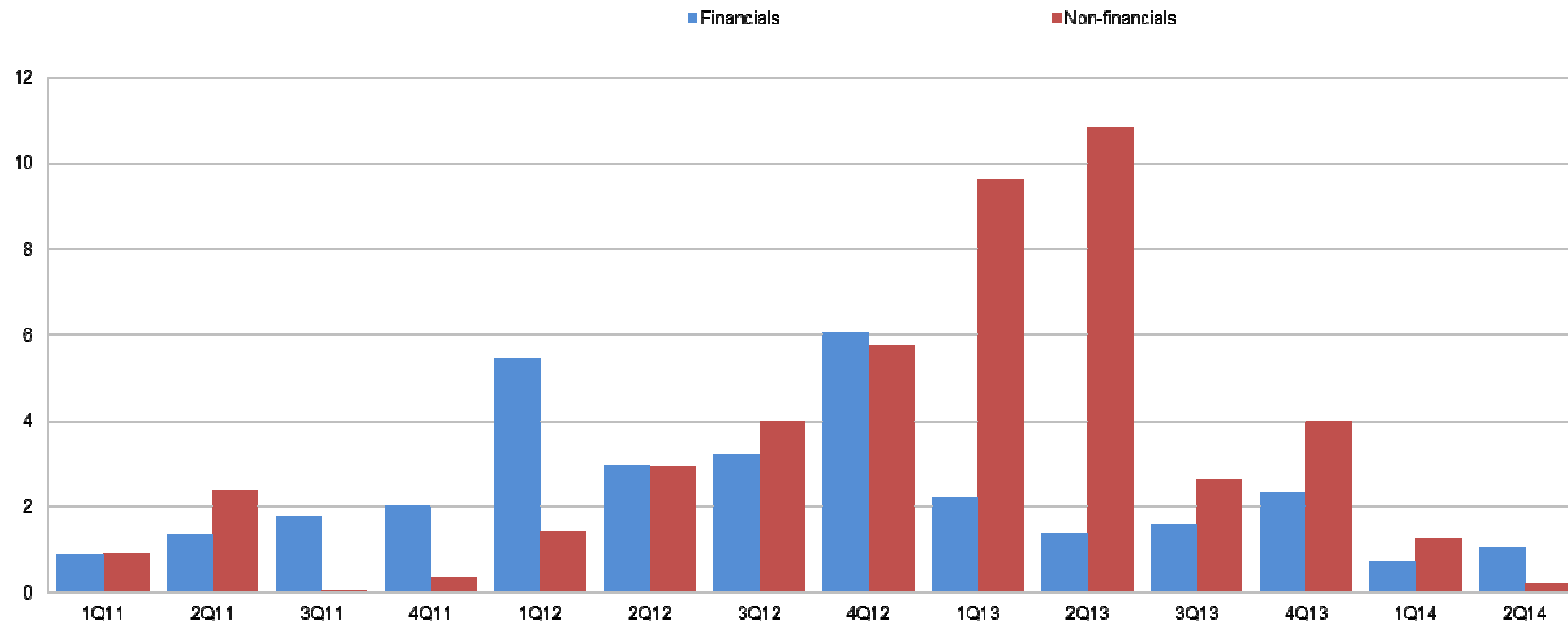
(%)



Source: Rosstat, Fitch

## Russian Corporate Finance Issuance Financials and Non-financials

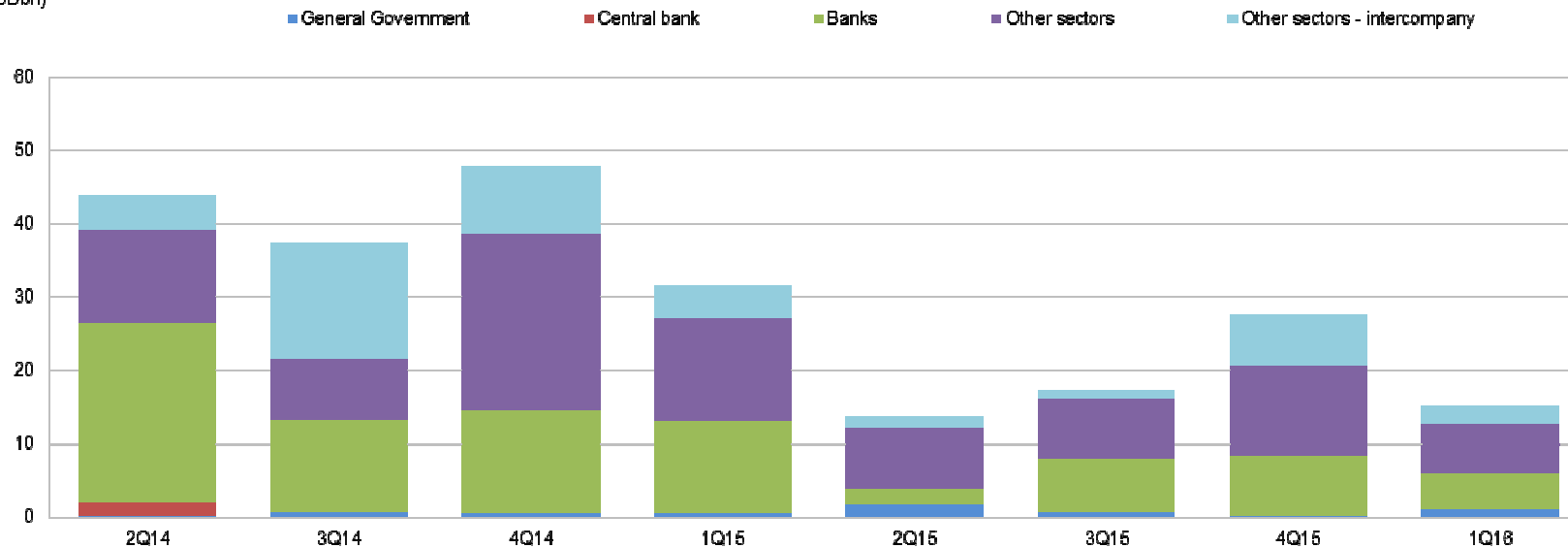
(EURbn)



Source: Bloomberg, Fitch

## External Debt Repayment Schedule At Q1 2014

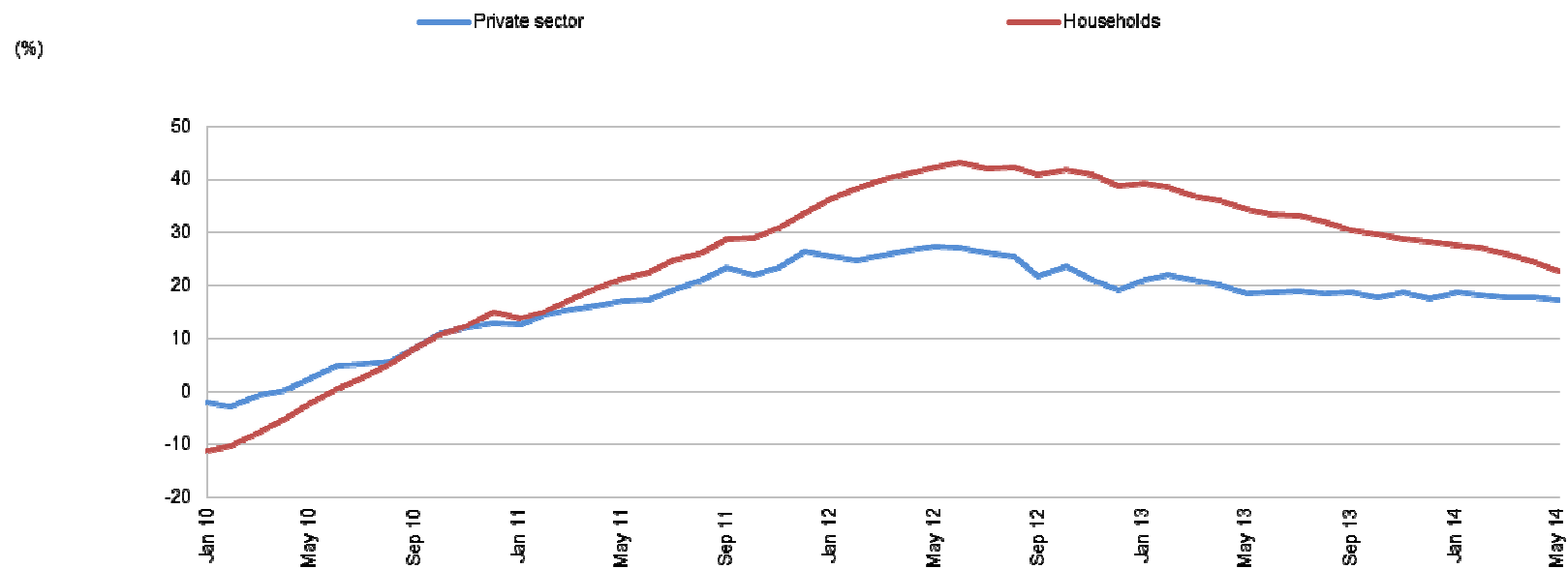
(USDbn)



Source: Central Bank of Russia

## Bank Lending Growth

### Credit to private sector



Source: Datastream, Fitch

# Ликвидность нефинансового корпоративного сектора

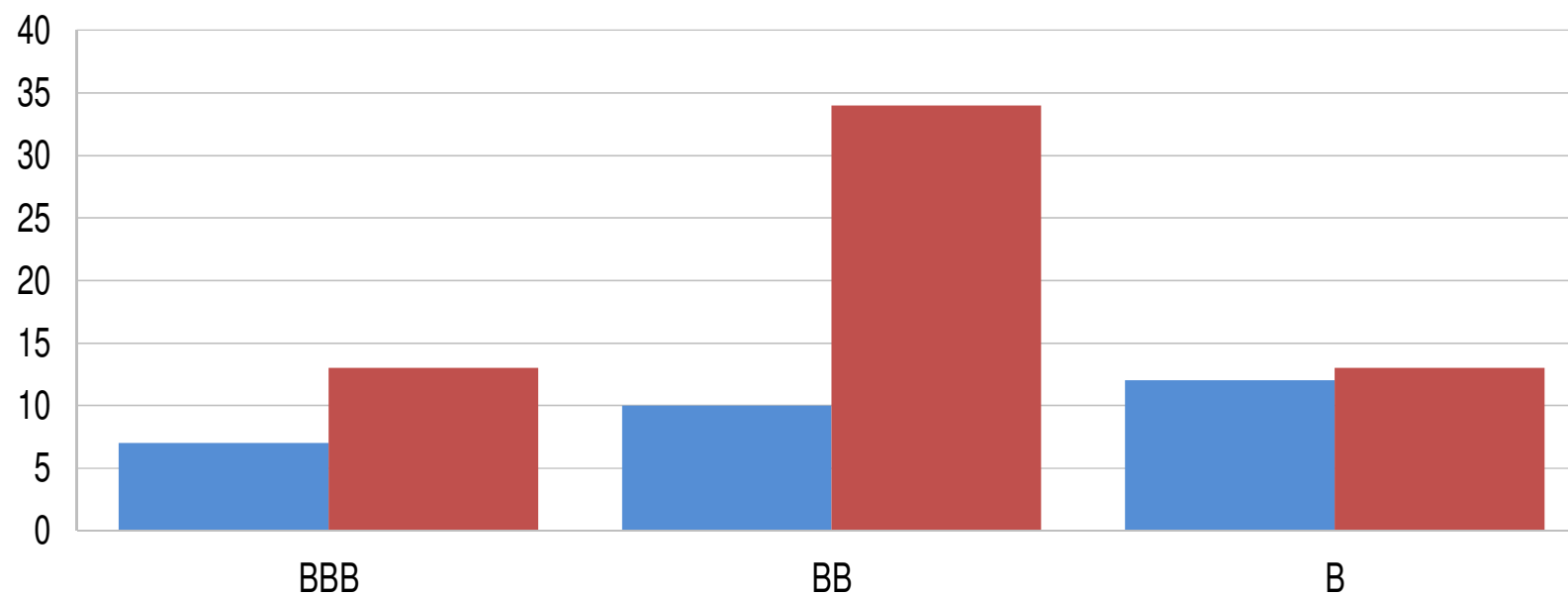
- Повышенный риск недостаточной ликвидности
- Устойчивые показатели кредитоспособности
- Кредитоспособность выше, чем в 2008г.
- Ресурсо-ориентированные отрасли: наибольшая доля валютного долга
- Российская банковская система в состоянии помочь с рефинансированием
- Государственная поддержка

## Fitch Rated Russian Non-Financial Corporates

2007 vs 2014

Number of Issuers

■ 2007 ■ 2014



Source: Fitch. Ratings quoted are foreign currency issuer default ratings

---

## Companies With Refinancing Needs in 2014

Company	Rating	Comments
Sibur	BB+/Stable	Likely to successfully refinance due to history of market access, sound financials, and significant uncommitted lines.
Miratorg LLC	B/Stable	Both are exposed to food commodity trading. Their business is based on short-term secured financing which is regularly rolled over and backed against liquid inventories. Long-term funding for capex has been provided largely by Russian state- owned banks.
Sodrugestvo Group S.A.	B/Stable	
Russian Helicopters JSC	BB/Stable	Owned directly or indirectly by the Russian state. Likely to be strong candidates for lending by state banks.
CJSC Transtelecom Co.	B+/Negative	
Joint Stock Federal Passenger Company	BBB-/Negative	

Source: Fitch, Companies

---



## Companies With Refinancing Needs in 2015

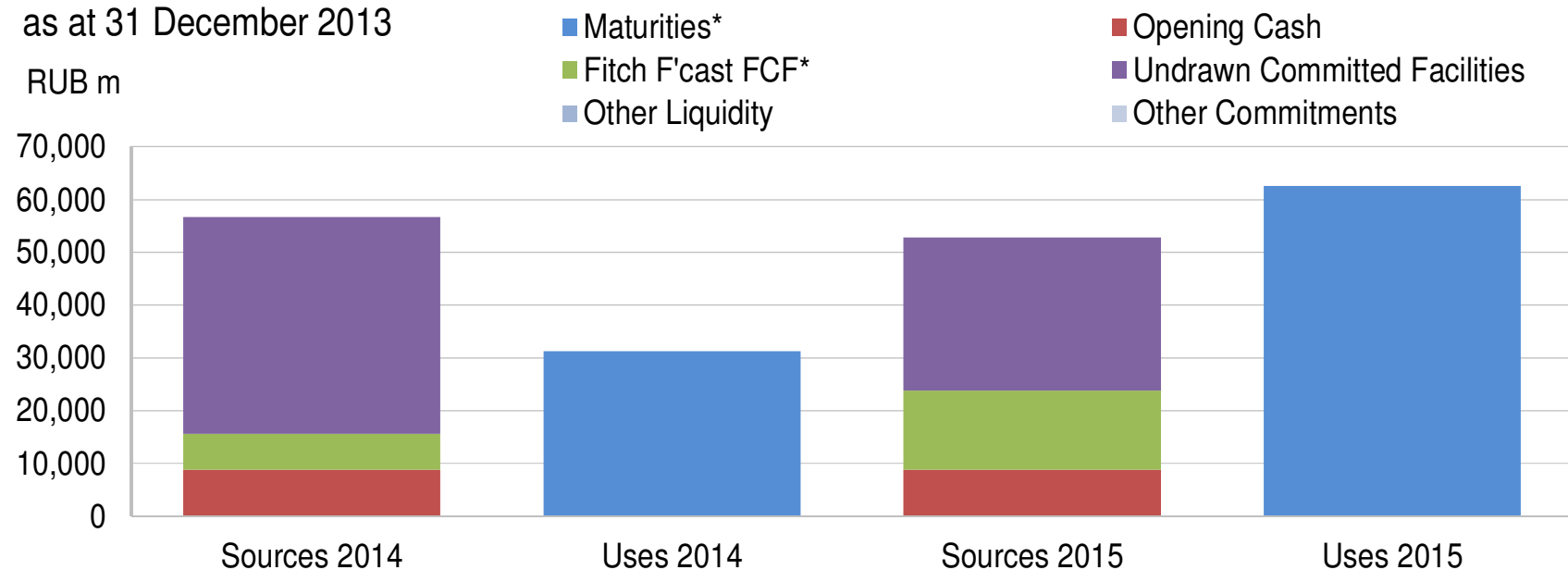
Company	Rating	Comments
Alliance Oil	B/RWN	Some capex flexibility and good relationships with Russian banks.
Alrosa	BB/Stable	Majority state owned – refinancing likely
Bashneft	BB/Positive	High profile and sound credit standing. Refinancing likely.
Eurochem	BB/Stable	High profile and sound credit standing. Refinancing likely.
Evraz	BB-/Stable	High profile and sound credit standing. Refinancing likely
Phosagro	BB+/Stable	High profile and sound credit standing. Refinancing likely.
Uralkali	BBB-/Negative	High profile and sound credit standing. Refinancing likely
O'Key	B+/Positive	Improving credit profile and potential to reduce capex in need
LSR	B/Stable	Deleveraging improved refinancing options.
Rostelecom	BBB-/Stable	State owned – refinancing likely
Moscow Integrated Power Company	BB/Negative	Indirectly state owned. Capex flexibility in need
Moscow United Electric Grid Company	BB+/Stable	State owned – refinancing likely
Ventrel Holding	BB-/Stable	High profile and sound credit standing. Refinancing likely
Sovcomflot	BB-/Negative	State owned – refinancing likely
Transcontainer	BB+/Stable	High profile and sound credit standing with capex flexibility. Refinancing likely

Source: Fitch, Companies

## Rostelecom Liquidity Summary

as at 31 December 2013

RUB m



\*Cumulative from 'as at' date

Source: Fitch, Companies

# Контакты в Fitch Ratings

**Дмитрий Сурков, Управляющий Директор, Региональный глава по России, СНГ и Черноморскому региону**

Тел.: +7 495 956 9901

Email: [dmitri.surkov@fitchratings.com](mailto:dmitri.surkov@fitchratings.com)

**Юлия Бельская фон Телль, Директор, Начальник управления развития бизнеса**

Тел.: +7 495 956 9908

Email: [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com)

**Михаил Соловьев, Директор, Управление развития бизнеса**

Тел.: +7 495 956 7088

Email: [mikhail.soloviev@fitchratings.com](mailto:mikhail.soloviev@fitchratings.com)

**Николай Лукашевич, Старший Директор, Глава корпоративного сектора по региону Россия/СНГ**

Тел.: +7 495 956 9968

Email: [nikolai.lukashevich@fitchratings.com](mailto:nikolai.lukashevich@fitchratings.com)

# Дисклеймер

Кредитные рейтинги Fitch Ratings полагаются на фактическую информацию, которую агентство получает от эмитентов и из других источников. Fitch Ratings не может обеспечить точность и полноту всей такой информации. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы, которые по своей природе не могут быть проверены как факты и на которые могут влиять будущие события и условия, не ожидавшиеся на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящей презентации, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Кредитные рейтинги Fitch Ratings представляют собой мнение относительно кредитоспособности ценной бумаги и не оценивают риск убытков вследствие каких-либо иных рисков, кроме кредитных, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Отчет Fitch Ratings не служит заменой информации, предоставляемой инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг.

Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине по усмотрению Fitch Ratings. Агентство не предоставляет каких-либо рекомендаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией «покупать», «продавать» или «держат» какую-либо ценную бумагу.

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ, А ТАКЖЕ С УСЛОВИЯМИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ ПО ССЫЛКЕ: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM).