



# Долговой рынок глазами эмитента

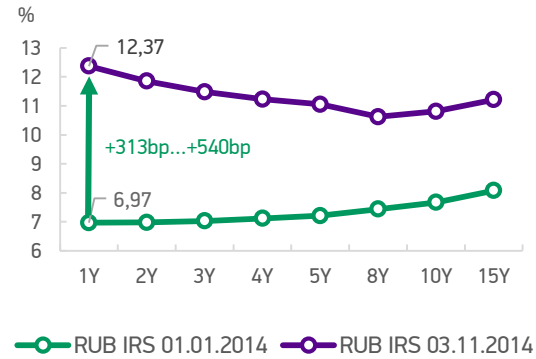
## Девальвация рубля в течение года...



## ...повышение ключевой ставки ЦБ...

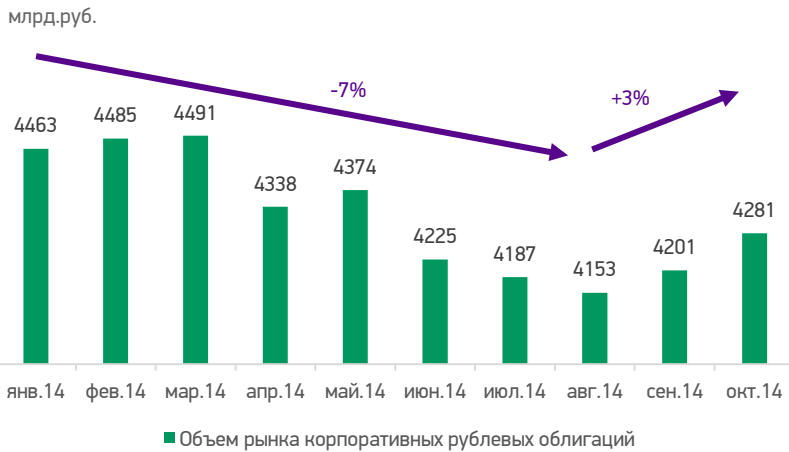


## ...и рост стоимости фондирования и уменьшение ликвидности

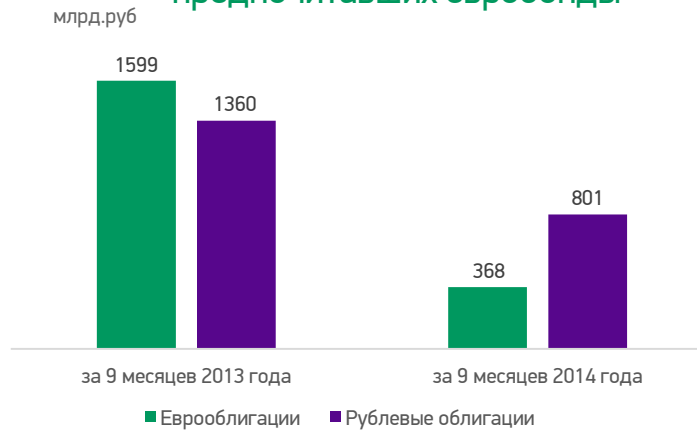


- Рубль девальвировал по отношению к доллару с начала 2014 года на 40%
- ЦБ последовательно придерживается политики таргетирования инфляции, поднимая ключевую ставку с 5,5% до 9,5% в течении 2014 года
- Существенный рост стоимости фондирования: средневзвешенная доходность по корпоративным облигациям, по данным Cbonds, с начала 2014 года увеличилась на 4,5 п.п. – с 8,4% до 12,9%

## Сокращение рынка рублевых облигаций



## ...несмотря на приход эмитентов, ранее предпочитавших евробонды



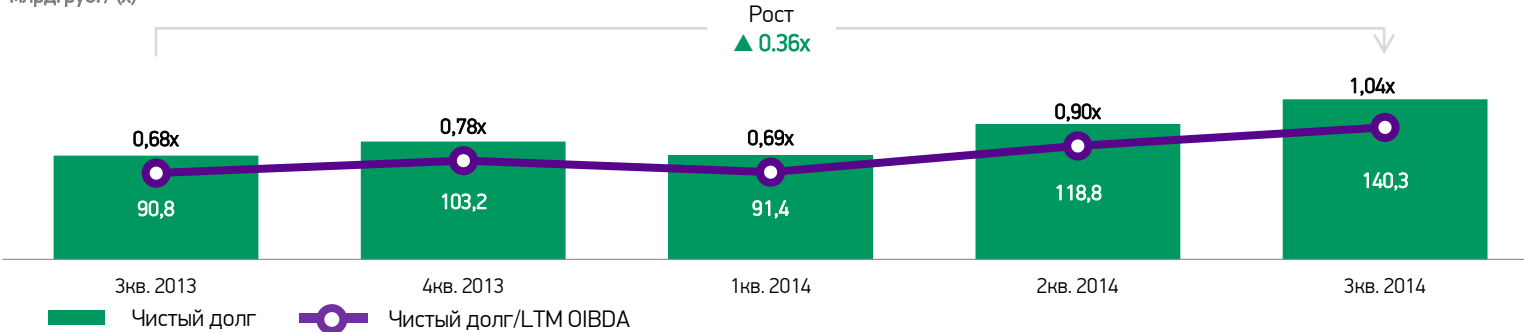
- Существенное сокращение первичным размещений:
  - Рублевых облигаций
  - Еврооблигаций
- Рынок еврооблигаций практически закрыт для российских эмитентов во втором полугодии 2014 года из-за геополитических и экономических факторов. Мы наблюдаем:
  - Отказ эмитентов от размещения еврооблигаций
  - Переход в рублевые облигации

# МегаФон: Устойчивое финансовое состояние и сбалансированный портфель



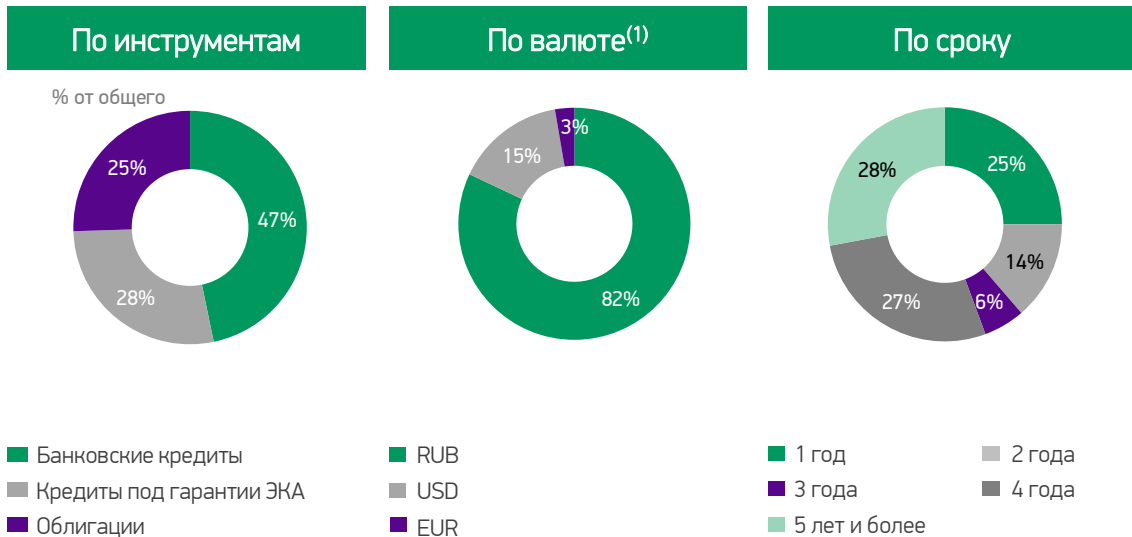
## Чистый долг и Чистый долг/LTM OIBDA

млрд. руб. / (x)



- В 2014 году МегаФон поддерживает оптимальную долговую нагрузку:
  - Кoeffициент Чистый долг/LTM OIBDA 1,04x после выплаты дивидендов
- Долговой портфель сбалансирован по ключевым параметрам:
  - Диверсификация структуры кредиторов, со значительной долей публичных заимствований
  - Более 80% портфеля номинировано в рублях
  - Более 60% портфеля имеет срок погашения от 3 лет и более
- В 2014 году рефинансированы крупнейшие валютные обязательства:
  - 24 июня досрочно погашено около 90% оставшейся задолженности перед Garsdale за приобретение Скартела/Иоты, в размере 1,06 млрд. долл.
  - Для погашения частично использовался выпуск рублевых облигаций БО-04 на 15 млрд. руб. под 9,45% годовых на 1 год и собственные средства.

## Структура кредитного портфеля за 3 кв. 2014



## Кредитные рейтинги

Кредитный рейтинг:	Baa3	BBB-
Прогноз	Стабильный▲	Стабильный <sup>(2)</sup> ▲
Дата пересмотра	03.07.2014	15.08.2014

2 > Примечания:  
 (1) – после хеджирования валютных рисков. (2) – прогноз по рейтингу в национальной шкале.