

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Евгений Чердаков *e.cherdakov@zenit.ru* Кирилл Сычев *k.sychev@zenit.ru*

ТрансКонтейнер (-/ВаЗ/ВВ+): нейтральный операционный отчет за 1К15, бумаги компании характеризуются невысокой ликвидностью

Сегодня крупнейший контейнерный оператор раскрыл операционные данные по итогам 1К15. Мы нейтрально оцениваем опубликованные показатели. Так, в 1К15 общий грузооборот компании сохранился на уровне прошлого года, составив 351.1 тыс. TEU (+0.7% г/г). При этом в разрезе направлений рост показали лишь только внутренние перевозки (на 9.2% г/г), которые компенсировали снижение экспортно-импортным маршрутам и транзитным перевозкам. Снижение импорта обусловлено сокращением спроса на фоне девальвации рубля, тогда как сокращение экспорта – более высокими внутренними ценами на ряд основных экспортных товаров. Что касается показателей эффективности, то оборачиваемость контейнеров по итогам 1К15 ускорилась на 13.8% г/г, тогда как показатель для платформ несколько вырос (на 4.1% г/г). В то же время, порожний пробег контейнеров в прошлом квартале сохранился на уровне прошлого года, составив 28%, а для ж/д-платформ – вырос на 2.1 пп г/г (до 8.8%). Отметим, что порожний пробег контейнеров по итогам 1К15 зафиксирован на минимальном уровне за последние несколько кварталов, однако для платформ показатель, наоборот, находился на рекордном уровне. Ухудшение эффективности использования платформ в 1К15 было связано с сокращением объемов перевозок по экспортно-импортным направлениям и транзиту, а также с удлинением средней дистанции перевозок. Вместе с тем, доля ТрансКонтейнера в общем объеме контейнерных перевозок железнодорожным транспортом по сети РЖД в 1К15 выросла до 47.8% (+2.5 пп г/г), при этом в международном сообщении доля компании выросла до 43.5% (+1.8 пп г/г), а во внутреннем – до 52.7% (+2.8 пп г/г). По нашим оценкам, темпы снижения выручки и EBITDA компании по итогам 1К15, на фоне высокой конкуренции и снижения тарифов, составят 10-15% г/г.

Обращающиеся бумаги компании малоликвидны, выпуск ТрансКонтейнер 04 с дюрацией 1.85 г индикативно торгуется с премией около 320 бп к кривой ОФЗ, что, достаточно близко к премиям других заемщиков с госучастием и сопоставимыми рейтингами.

Динамика основных операционных показателей ТрансКонтейнера

	1К15	1К14	%г
Грузооборот (тыс. TEU), в т.ч.	351.5	349.0	0.7%
внутренние перевозки	182.5	167.2	9.2%
экспортные перевозки	91.4	99.8	-8.4%
импортные перевозки	51.5	53.5	-3.7%
транзитные перевозки	26.1	28.4	-8.1%

Оборачив. контейнеров, дн.	37.6	43.6	-13.8%
Оборачив. ж/д-платформ, дн.	15.1	14.5	4.1%

Порожний пробег контейнеров	28.0%	27.6%	0.4 пп.
Порожний пробег ж/д-платформ	8.8%	6.7%	2.1 пп.

	1К15	4К14	%г
Грузооборот (тыс. TEU), в т.ч.	351.5	374.2	-6.1%
внутренние перевозки	182.5	203.0	-10.1%
экспортные перевозки	91.4	90.0	1.6%
импортные перевозки	51.5	52.0	-1.0%
транзитные перевозки	26.1	29.2	-10.6%

Оборачив. контейнеров, дн.	37.6	31.4	19.7%
Оборачив. ж/д-платформ, дн.	15.1	13.7	10.2%

Порожний пробег контейнеров	28.0%	27.7%	0.3 пп.
Порожний пробег ж/д-платформ	8.8%	8.1%	0.7 пп.

Источник: Данные Компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Первичный рынок

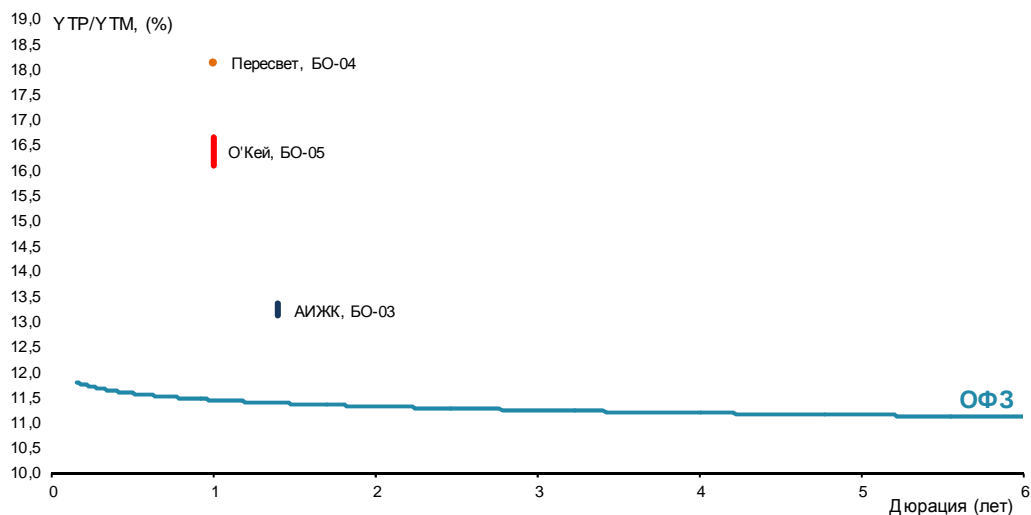
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Офер Погаше
Банк Пересвет, БО-04	V+ / - / V+	да	3 000	18.11-18.68	15.04.2015	17.04.2015	нет / 1 г	1 г / 3
АИЖК, БО-03	BB+ / Va1 / -	да	5 000	13.10-13.37	16.04.2015	20.04.2015	нет / 1.39 г	1.5 г /
ЛК Уралсиб, БО-20	NR	нет	1 500	н/д	17.04.2015	21.04.2016	н/д	н/д / 3
ЛК Уралсиб, БО-21	NR	нет	2 000	н/д	17.04.2016	21.04.2017	н/д	н/д / 3
О'Кей, БО-05	- / - / V+	да	5 000	16.10-16.64	21.04.2015	28.04.2015	нет / 1 г	1 г / 5.

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	Амортиз Дюрация
Банк ФК Открытие, БО-П02	BB- / Va3 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.37-16.91	16.39	14.04.2015	1 г / 5.
Банк ФК Открытие, БО-П01	BB- / Va3 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.75-16.25	16.00	14.04.2015	нет / 0
Локо-Банк, БО-06	- / B2/ V+	да	3 000	1.5 / 100%	18.11-18.68	18.11	09.04.2015	нет / 0
Банк ЗЕНИТ, БО-09	- / Va3 / BB-	да	5 000	2.2 / 100%	17.18-17.45	16.75	09.04.2015	нет /
Кредит Европа Банк, БО-08	- / B1 / BB	да	3 000	н/д / 100%	15.56-16.64	15.56	03.04.2015	нет /
Татфонбанк, БО-13	V / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.09-17.71	15.56	03.04.2015	нет /
МКБ, БО-09	BB- / B1 / BB-	да	3 000	н/д / 100%	15.56	15.56	25.03.2015	нет /
Связь-Банк, БО-04	V+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	15.56	15.56	24.03.2015	нет /
Россельхозбанк, БО-17	- / Va1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	15.87-16.43	16.15	26.02.2015	нет /
Связь-Банк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.10	26.02.2015	нет /
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	19.02.2015	нет / 1.
Газпромбанк, БО-20	BVB-/Va1/BB+	да	5 000	2.7 / 100%	16.50-16.75	15.90	09.02.2015	нет / 0
Бинбанк, БО-07	V / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет /
Бинбанк, БО-06	V / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет /
Российский Капитал, БО-03	- / - / V+	да	3 000	н/д / 100%	18.81	18.81	22.01.2015	нет /
Банк ФК Открытие, БО-07	BB- / Va3 / -	да	5 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	22.01.2015	нет / 0



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>

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

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

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

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

ibcm@zenit.ru

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.