

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Монитор корпоративных событий

Корпоративные события

Наталья Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

ТрансКонтейнер (-/ВАЗ/ВВ+): слабые операционные результаты по итогам 4К15 и 2015 г

Вчера ТрансКонтейнер объявил предварительные операционные результаты за 4К15 и 2015 г в целом. Раскрытые показатели, по нашим оценкам, являются отражением довольно слабой рыночной конъюнктуры. В частности, в 4К15 общий объем перевозок ТрансКонтейнера уменьшился на 5.3% г/г до 354.3 тыс. TEU, что стало следствием сокращения экспортных перевозок на 14% г/г до 77.4 тыс. TEU, транзитных перевозок на 34.6% г/г до 19.1 тыс. TEU, а также внутренних перевозок на 3.2% г/г до 196.5 тыс. TEU. В то же время, поддержку операционным результатам компании оказало увеличение объема импортных перевозок в 4К15 на 17.9% г/г до 61.3 тыс. TEU. Неблагоприятная рыночная конъюнктура привела к ухудшению показателей порожнего пробега контейнеров в 4К15 на 3.7 пп г/г до 31.4%. Кроме того, в 4К15 срок оборачиваемости парка контейнеров увеличился на 2.4% г/г до 38.4 суток.

По итогам 2015 г в целом общий грузооборот ТрансКонтейнера уменьшился на 5.3% г/г до 1389.8 тыс. TEU за счет уменьшения грузооборота по всем направлениям, за исключением импортных перевозок. В 2015 году импортные перевозки увеличились на 2.5% г/г до 219.6 тыс. TEU. В прошлом году порожний пробег контейнеров увеличился на 2.4% пп г/г до 31.2%, железнодорожных платформ – на 0.2 пп г/г до 7.4%. В то же время, по итогам 2015 года срок оборачиваемость контейнеров сократился на 6.6% г/г до 35.4 суток, что стало следствием уменьшения предложения контейнеров со стороны морских линий за 9М15 и, соответственно, роста спроса на услуги ТрансКонтейнера.

Учитывая представленные операционные результаты, мы полагаем, что по итогам 2015 года темпы снижения выручки и EBITDA будут в целом соответствовать динамике за 9М15 (за 9М15 скорректированная выручка компании сократилась на 1.7% г/г, EBITDA – на 27.3% г/г).

На рынке облигаций ТрансКонтейнер представлен единственным выпуском, который уже традиционно характеризуется низкой ликвидностью. Последняя крупная сделка прошла в середине декабря с доходностью 12.25% годовых, что на текущий момент транслируется в спред к кривой ОФЗ в размере 150 бп. на дюрацию 1.16 г.

Динамика основных операционных показателей ТрансКонтейнера

	2015	2014	%
Грузооборот (тыс. TEU), в т.ч.	1 389.8	1 467.3	-5.3%
внутренние перевозки	770.7	764.9	0.8%
экспортные перевозки	314.4	371.0	-15.3%
импортные перевозки	219.6	214.2	2.5%
транзитные перевозки	85.1	117.3	-27.5%
Оборачиваемость контейнеров, суток	35.4	37.9	-6.6%
Оборачиваемость ж/д-платформ, суток	14.9	14.0	6.4%
Порожний пробег контейнеров	31.2%	28.8%	2,4 пп
Порожний пробег ж/д-платформ	7.4%	7.2%	0,2 пп
	4К15	4К14	%
Грузооборот (тыс. TEU), в т.ч.	354.3	374.2	-5.3%
внутренние перевозки	196.5	203.0	-3.2%
экспортные перевозки	77.4	90.0	-14.0%
импортные перевозки	61.3	52.0	17.9%
транзитные перевозки	19.1	29.2	-34.6%
Оборачиваемость контейнеров, суток	38.4	37.5	2.4%
Оборачиваемость ж/д-платформ, суток	14.0	13.7	2.2%
Порожний пробег контейнеров	31.4%	27.7%	3,7 пп
Порожний пробег ж/д-платформ	7.6%	8.1%	-0,5 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	Оферта/ Погашение
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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	Амортизация/ Дюрация
ЕАБР, 10	BBB- / Baa1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.63	20.01.2016	нет / 4.83 г
Открытие Холдинг, БО-01 (допвыпуск N1)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	12.58-13.40	13.40	12.01.2016	нет / 0.13 г
РСХБ, 28	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	30.12.2015	нет / 4.26 г
РСХБ, 27	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	29.12.2015	нет / 4.26 г
ГТЛК, БО-07	B+ / - / -	да	4 000	н/д / 100%	15.31-15.76	15.59	29.12.2015	нет / 1.76 г
Открытие Холдинг, БО-04 (допвыпуск N2)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.07-13.79	13.24	29.12.2015	нет / 0.29 г
УОМЗ, БО-03	B- / - / -	да	2 000	н/д / 100%	14.49-14.76	14.76	29.12.2015	нет / 2.54 г
РВК-финанс, БО-01	- / - / BB-	да	3 000	н/д / 100%	13.96-14.22	13.96	28.12.2015	нет / 1.81 г
Роснано, 07	BB- / - / -	да	9 000	н/д / 100%	н/д	13.16	25.12.2015	нет / 4.82 г
Абсолют Банк, БО-001P-01	- / B1 / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12.36	25.12.2015	нет / 2.60 г
Атомэнергпром, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 5.04 г
Атомэнергпром, БО-08	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 6.27 г
Камаз, БО-13	- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.66	24.12.2015	нет / 7.90 г
ПКТ, 01	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	13.21-13.53	13.53	22.12.2015	нет / 3.82 г
АКБ Пересвет, БО-03 (допвыпуск)	B+ / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.18	17.12.2015	нет / 0.56 г
Кубаньэнерго, 001P-01	NR	нет	3 600	н/д / 100%	н/д	10.71	04.12.2015	нет / 6.42 г
Банк ЗЕНИТ, БО-10	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.30	03.12.2015	нет / 1.84 г
КАМАЗ, БО-04	- / Ba3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	30.11.2015	нет / 2.6 г
Внешэкономбанк, БО-02 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	до 9 000	н/д / 100%	н/д	11.68	30.11.2015	нет / 1 г
Металлинвестбанк, БО-02 (вторичное)	- / B2 / -	да	до 1 500	н/д / 100%	н/д	13.96	30.11.2015	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	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Управление продаж		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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.