

Обзор рынка 07.12.2016

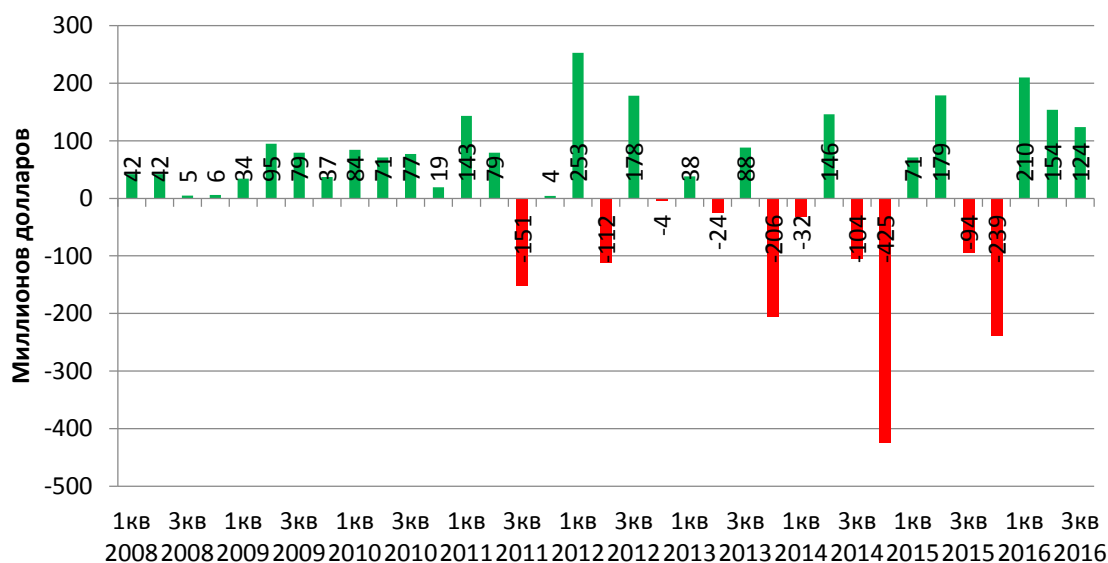
Ключевые финансовые показатели Группы НМТП

(тыс. долл. США)	9М 2016	9М 2015	Изм.	Изм. %
Выручка	649 305	654 676	-5 371	-0,8%
EBITDA*	516 929	488 353	28 576	5,9%
Прибыль за период	488 469	156 502	331 967	212,1%
(тыс. долл. США)	30.09.2016	31.12.2015	Изм.	Изм. %
Долг (вкл. финансовую аренду)	1 496 605	1 511 516	-14 911	-1,0%
Денежные средства и эквиваленты	383 209	108 671	274 538	252,6%
Чистый долг*	1 113 396	1 402 845	-289 449	-20,6%
Чистый долг / LTM EBITDA*	1,62	2,14		

* По данным управленческой отчетности

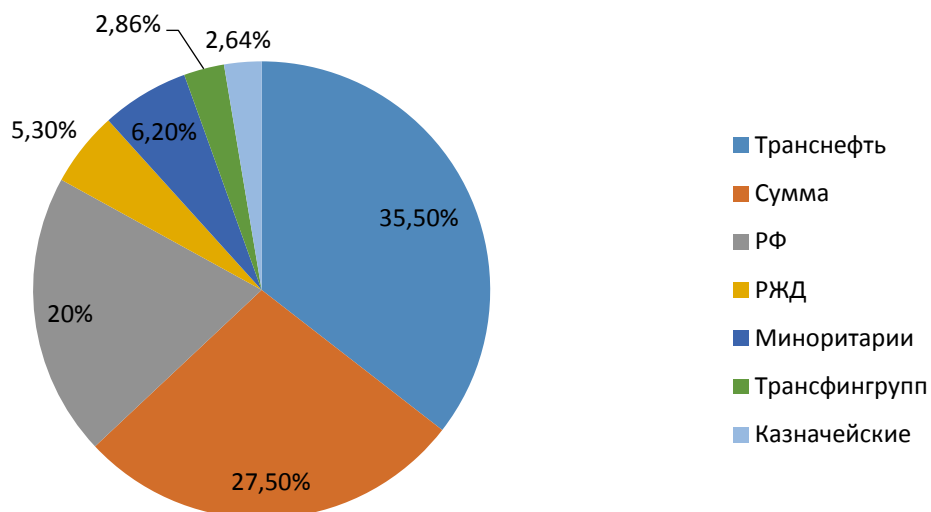
Вчера НМТП опубликовал отчет за 9 месяцев – результаты говорят сами за себя. Рекордный урожай зерновых и экспорт нефти в России, а также высокая маржинальность портового бизнеса вывели группу НМТП в прибыльную полосу. Группа также значительно снизила долг, который был взят на приобретение Приморского порта, т.е. нагрузка по % платежам станет меньше.

НМТП Чистая прибыль



Хорошие финансовые показатели в непростой период важны для стратегических долгосрочных инвесторов. Самое главное в этой истории на 2017г. – это приватизации 20% пакета государства в НМТП, а также крупного пакета Транснефти, которая решила выйти из портового актива. Не названные источники с новостных порталов говорят о желании РЖД также продать свой 5,30% пакет в рамках реализации непрофильных активов и сокращения затрат, но пока это все неофициально.

Акционеры НМТП



Большой интерес к НМТП проявляет группа Сумма, которая уже владеет блок-пакетом в компании. Также Сумме принадлежит 32,5% ДВМП, который, в свою очередь, владеет 25% в Трансконтейнере.

«Сумма» заинтересована увеличить долю в НМТП, подтвердила исполнительный директор группы Лейла Мамедзаде. «Мы, безусловно, будем принимать участие в том или ином виде во всех возможных потенциальных сделках», – сказала она (цитата по «Интерфаксу»)

<http://www.vedomosti.ru/business/articles/2016/12/01/667636-paket-nmtp-pretenduyut>

Также Сумма не теряет интереса к другому своему портовому активу – ДВМП. В отличие от НМТП этот порт в глубоком кризисе и в конце ноября допустил технический дефолт по купонным выплатам. Очевидно, что Сумме сейчас не хватит денег, чтобы консолидировать 3 крупнейших транспортно-логистических актива в стране, но желание есть.

Теоретически, группа может продать другие активы для увеличения доли в НМТП (он в приоритете) и в ДВМП (в дальнейшем). Чем еще владеет Сумма:

- ЯТЭК (бывший Якутгазпром). Монополист газа в Республики Саха (Якутия). Основной претендент на продажу по соотношению цена/ликвидность. Основные претенденты – Новатэк и Роснефть
- Стройновация. Реализует проекты нефтегазовой отрасли и транспортной инфраструктуры. Потенциально интересна Транснефти
- Национальный телеком. Мало данных о компании, но сделки M&A в стагнирующем секторе телекомов логичны
- Объединенная зерновая компания. Стратегический проект и продажа маловероятна

Получается, что все 3 транспортных актива Суммы интересны в среднесрочной перспективе. Пока надежным вариантом выглядит НМТП – такой прибыльный актив будет продаваться с премией, интерес проявляют и иностранные транспортные компании. В случае, если пакет государства и Транснефти выкупит Сумма, то логично выкачивании дивидендов для погашения долга и спасения ДВМП. Приватизация назначена на первое полугодие 2017г и инвестиционный консультант уже определен, т.е. времени осталось мало.

ДВМП очень быстро может стать интересной инвестиционной идеей в случае выхода новостей о продаже активов Суммы или выкупа Трансконтейнера (тогда и он «заиграет») на сам холдинг. Сейчас очень много рисков и недостаточно информации, но потенциальный выигрыш велик.

Все 3 компании тесно связаны между собой, как их основной акционер в будущем объединит или преобразует компании – пока загадка. Транспортные активы Суммы могут стать прибыльной инвестиционной идеей в 2017г, но требует тщательного отслеживания и анализа новостей.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

Трейдера (342) 210-59-64, 210-59-76