



Транспортный сектор России:

Куда двигаться?

Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259

Аналитик
Суркова Ирина Олеговна
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 257

Москва
2011

Содержание:

<i>Общий взгляд на отрасль</i>	3
<i>Аэрофлот</i>	4
<i>ЮТэйр</i>	10
<i>НМТП</i>	14
<i>ДВМП (FESCO)</i>	18
<i>Трансконтейнер</i>	21

Общий взгляд на отрасль

Транспортную отрасль России можно назвать одной из самых зависимых от экономической ситуации. Ситуации как внутри страны, так и в мире. 2008-й и 2009-й годы стали кризисными для транспортных компаний, резко снизивших пассажирские и грузовые перевозки. По результатам 2009-го года большинство транспортных компаний получили убытки по основным видам деятельности. 2010-й год можно назвать годом начала восстановления транспортной отрасли. Пассажиропоток авиакомпаний вырос на 30,8%, превысив на 15% докризисные показатели 2008-го года, железнодорожные контейнерные перевозки увеличились на 21% и имеют перспективу возврата к докризисным значениям, по нашей оценке, к концу 2012-го года.

Основным драйвером роста ценных бумаг всех типов транспортных компаний на сегодняшний день является рост как платежеспособности населения страны, формирующего пассажиропоток, так и экономики производственных отраслей, основных потребителей грузовых перевозок.

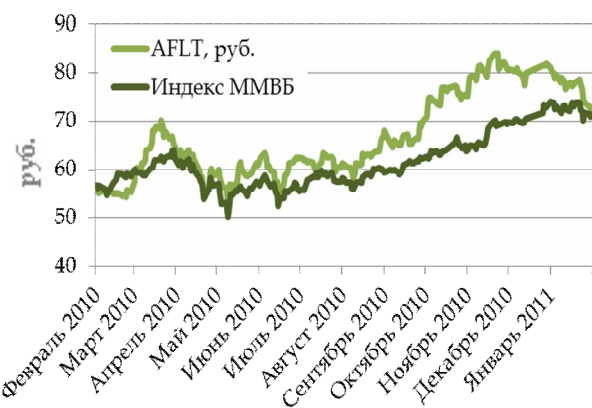
Специфическим фактором развития авиационного транспорта в России является низкий уровень проникновения гражданской авиации. Основную прибыль российских авиакомпаний составляют пассажирские перевозки. Помимо общеэкономического потенциала восстановления экономики, гражданской авиации есть, еще куда расти. По проникновению авиационных перевозок среди населения до среднеевропейских значений объем пассажиропотока в России на сегодняшний день в 2-3 раза ниже. В результате снижения цен на авиабилеты, порой до уровня железнодорожных, в кризис и постепенного восстановления платежеспособности, авиакомпаниям удалось в 2010-м году привлечь дополнительный объем пассажиропотока.

Помимо авиаперевозчиков, источником доходов остальных коммерческих транспортных компаний в сферах ж/д перевозок и морского транспорта являются грузоперевозки.

Мы провели обзор российских транспортных компаний имеющих листинг на фондовой бирже, оценив внутренний потенциал роста стоимости их акций.

Аэрофлот

Аэрофлот, ао	
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Тикер (ММВБ)	AFLT
Справедливая цена, \$	3,59
Текущая цена, \$	2,68
Потенциал роста	34%
Капитализация, млн. \$	2 974



Аэрофлот – крупнейшая в России авиакомпания, занимает лидирующие позиции в гражданской авиации. На ее долю компании по результатам 2010го года приходится около 26% рынка пассажирских перевозок и около 20% рынка грузовых перевозок с перспективой существенного увеличения данных показателей к концу текущего года. Обыкновенные акции Аэрофлота торгуются на ММВБ и входят в число наиболее ликвидных бумаг биржи.

Одной из самых сильных сторон компании сегодня, помимо масштаба, является, то, что на фоне низкого уровня долговой нагрузки Аэрофлот обладает самым «молодым» и крупным флотом среди российских авиаперевозчиков и входит в число лидеров по темпам роста среди европейских. Данная позиция делает привлекательными бумаги компании с точки зрения долгосрочного и среднесрочного инвестирования. Это является одной из основных причин роста рыночной стоимости компании в течение прошедшего года на 47%.

Прошедший год стал достаточно результативным для Аэрофлота. Пассажирооборот компании увеличился на 33,8% по сравнению с 2009-м, на фоне 30,8%-го роста общего пассажирооборота в отрасли гражданской авиации России по данным Росавиации в 2010-м году. По результатам 9-ти месяцев 2010-го года чистая прибыль компании по МСФО составила \$281 млн., по результатам года мы ожидаем достижения значения этого показателя около \$370 млн.