



06.06.2014

НМТП в ожидании решений правительства

НМТП опубликовал отчетность за I кв. 2014 г. по МСФО.

Показатель	I кв. 2013 г.	I кв. 2014 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн \$	38	-32	-
Выручка, млн \$	239	255	6.7%
EBITDA, млн \$	137	152	10.5%
EBITDA margin	57.4%	59.4%	

Главной причиной получения чистых убытков стали отрицательные курсовые разницы, основным источником которых является кредит Сбербанка на \$1 950 млн. Итоговые расходы по курсовым разницам составили \$135,9 млн.

Главным фактором роста выручки стало восстановление объемов зерна: выручка по этому грузу увеличилась на \$15,8 млн. Также рост выручки вслед за ростом объемов показали нефтепродукты и контейнеры на \$2,7 млн. и \$2,2 млн. соответственно. Однако сокращение выручки от перевалки нефти составило \$10,2 млн.

Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы Группы сократились на 12,0% или 2,2 млн. долл. Чистый долг компании в I кв. 2014 г. снизился на 5,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил \$1 673 млн. Показатель чистый долг/EBITDA за 12 месяцев составил 3,19.

Напомним:

Совет директоров НМТП рекомендовал годовому общему собранию акционеров направить на выплату дивидендов за 2013 г. 449 млн руб., что составляет 0,023 руб. в пересчете на одну акцию.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
НМТП	-	1.18	4.02	2.19	2.94	34.3%
Зарубежные аналоги	23.27	0.75	11.16			
Tsakos	-	2.15	14.39			
Berlian Laju Tanker	-	0.29	0.00			
Finnlines	-	0.69	7.87			
U-Ming	38.98	5.83	18.18			

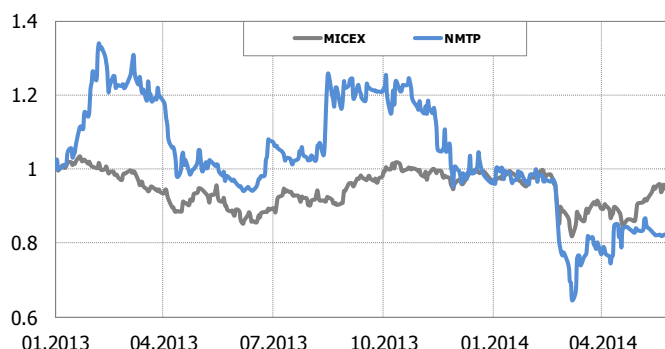
Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

В целом отчетность НМТП можно охарактеризовать нейтрально. Несмотря на чистый убыток, компания продемонстрировала рост рентабельности и других ключевых показателей. Тем не менее, основной интригой для инвесторов в текущем году остается возможный раздел активов НМТП между Транснефтью и группой Сумма.

Как сообщалось ранее, Транснефть ожидает решения правительства по этому вопросу в течение ближайших шести месяцев. Если сделка все-таки состоится, то группа Сумма может предоставить ofertу миноритариям по цене, значительно превышающей текущие котировки. К тому же акции так и не восстановили мартовский разрыв, ввиду чего нынешние уровни являются достаточно благоприятными для покупок.

Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ бумаги эмитента в среднесрочные портфели с целевой ценой 2,9 руб. за акцию с оглядкой на новостной фон вокруг готовящейся сделки.

НМТП/NMTP



Рекомендации	Покупать
Срок	Среднесрочно
Риск операции	15%
Потенциал роста	34%

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор управления по инвестициям
vgorlatov@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. начальника отдела управления благосостоянием
kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова
Начальник брокерского отдела
voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Артемий Должиков
"Личный брокер"
dolzhikov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления Москва
shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Наталья Макоева
Директор управления по продажам Санкт-Петербург
makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Игорь Безруков
Вице-президент по работе с корпоративными клиентами
bezrukov@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента
ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Директор управления корпоративного консалтинга
ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Павел Философов
Директор управления по работе с клиентами
paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Анна Климентьева
Ведущий специалист отдела поддержки операций клиентов
klimenteva@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Бобкова Александра
Финансовый консультант
klimenteva@energ.ru
+7 (812) 329-55-94

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента
denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк
Директор управления
ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела
koposov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Марсело Муньос
Специалист отдела
marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управляющая компания

Дмитрий Аксенев
Генеральный директор
aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Управляющий директор коммерческого управления
a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.