

БЮЛЛЕТЕНЬ ИНВЕСТИЦИЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПАРТНЕРСТВА ABTRUST

ДЕКАБРЬ 2014

Инвестиционное партнерство ABTRUST продолжает публиковать свой инвестиционный бюллетень, в котором представлены результаты оценок некоторых компаний, акции которых обращаются на бирже. Детальную информацию по нашим оценкам каждой компании можно посмотреть в отчетах по анализу инвестиционной деятельности каждой из компаний.

Наш прогноз основан на долгосрочных перспективах компаний, поэтому мы оцениваем, прежде всего, реальную стоимость компании, которая может не соответствовать ее рыночной цене. Краткие результаты наших оценок представлены в следующей таблице:

Таблица 1. Фундаментальные оценки компаний и расчет доходности на основании балансовых показателей

Название компании	Балансовая стоимость одной акции на 2013 год, руб.	Ожидаемая балансовая стоимость одной акции, руб.	Доходность по балансовой стоимости (без учета выплат дивидендов), % годовых	Доходность по балансовой стоимости (с учетом выплат дивидендов), % годовых
ОАО «ПРОТЕК»	46	78,5 (на 2018 год)	11	11
ОАО «Акрон»	1 961	3398,7 (на 2018 год)	15	15
ОАО «АРМАДА»	211	236,6 (на 2016 год)	4	-
ОАО «Верофарм»	911	1197,6 (на 2016 год)	10	-
ОАО «ГАЗ»	108	1801,4 (на 2018 год)	75	-
ОАО «М.Видео»	79	193 (на 2018 год)	20	19
ОАО «КАМАЗ»	54	86 (на 2018 год)	10	-
ОАО «Мостотрест»	75	151 (на 2018 год)	15	15
ОАО «ТрансКонтейнер»	2 265	4 086 (на 2018 год)	13	-
ОАО «Дальневосточное морское пароходство»	7	9 (на 2018 год)	6	-

Таблица 2. Оценка потенциальной доходности на основании балансовых показателей и текущей рыночной конъюнктуры

Название компании	Средневзвешенная рыночная цена (за год), руб.	Доходность относительно средневзвешенной рыночной цены, % годовых	Доходность относительно средневзвешенной рыночной цены (с учетом выплат дивидендов), % годовых	Текущая средняя цена одной акции ноября, руб.
ОАО «ПРОТЕК»	39	19	19	37
ОАО «Акрон»	1 227	35	34	1 492
ОАО «АРМАДА»	108	30	-	55
ОАО «Верофарм»	1 138	3	-	1 173
ОАО «ГАЗ»	596	32	-	376
ОАО «М.Видео»	226	-4	-4	209
ОАО «КАМАЗ»	36	24	-	30
ОАО «Мостотрест»	97	12	11	73
ОАО «ТрансКонтейнер»	2 639	12	-	2 445
ОАО «Дальневосточное морское пароходство»	3	30	-	3

Таблица 3. Сравнительная таблица перспективности вложений с учетом фундаментальной оценки, рыночной конъюнктуры и простейших подходов технического анализа

Название компании	Текущая средняя цена одной акции ноября, руб.	Ожидаемая балансовая стоимость одной акции, руб.	Доходность по балансовой стоимости (без учета выплат дивидендов), % годовых	Доходность относительно средневзвешенной рыночной цены, % годовых	Рекомендации технического анализа (уровень сигнала для входа) ¹	Общая рекомендация ²
ОАО «ПРОТЕК»	37	78,5	11	19	хороший	покупать
ОАО «Акрон»	1 492	3398,7	15	35	слабый	ожидание
ОАО «АРМАДА»	55	236,6	4	30	отсутствует	не привлекательно
ОАО «Верофарм»	1 173	1197,6	10	3	отсутствует	не привлекательно
ОАО «ГАЗ»	376	1801,4	75	32	отсутствует	не привлекательно
ОАО «М.Видео»	209	193	20	-4	отсутствует	не привлекательно
ОАО «КАМАЗ»	30	86	10	24	хороший	покупать
ОАО «Мостотрест»	73	151	15	12	Отсутствует	ожидание
ОАО «ТрансКонтейнер»	2 445	4 086	13	12	слабый	ожидание
ОАО «Дальневосточное морское пароходство»	3	9	6	30	отсутствует	не привлекательно

¹Мы выделяем 4 уровня сигнала для входа: сильный – гарантированный сигнал роста цен, хороший – технический индикатор позволяет говорить о росте цен, слабый – возможное движение цены вверх, отсутствует – нет каких-либо технических признаков для роста.

² Рекомендация по инвестированию в компанию, основывается на совокупной оценке ожидаемого дохода по балансовой стоимости, текущей рыночной конъюнктуры, сигналах технического анализа и выводах, сделанных по итогам подготовки отчетов.

Краткие выводы наших оценок по оценённым компаниям



1) ОАО «ПРОТЕК»

Общая доходность по акциям компании к 2018 году 11% годовых. При этом компания в последние 2 года выплачивала дивиденды в размере 60% от чистой прибыли. Рассчитывая на сохранение данной тенденции в будущем, доходность на вложенный капитал только по дивидендам к 2018 году может составить 5,2% годовых.

Текущая средневзвешенная цена на бирже за последние 12 месяцев составляет 39 рублей за одну акцию. С учетом ожидания роста балансовой цены до 78,5 рублей доходность инвестиций может составить 19% годовых.

Анализ недельного графика³ цен показывает, что в текущий момент цена акций находится вблизи линии поддержки, что может служить хорошим сигналом для открытия длинной позиции.

³ Недельный график – график цен акций за длительный период (несколько лет) с масштабом свечи – одна неделя.



2) ОАО «Акрон»

В соответствии с положением о дивидендной политике ОАО «Акрон» компания выплачивает дивиденды в размере не менее 30% от чистой прибыли. По нашему прогнозу общая доходность по балансовой стоимости к 2018 году может достигнуть 15% годовых.

Относительно средневзвешенной цены за последние 12 месяцев (1 227 рублей за акцию) доходность инвестиций будет около 35% годовых.

Из недельного графика цен акций видно, что сформирован коридор между уровнем поддержки и сопротивления, цена колеблется около уровня сопротивления в 1 555 рублей за акцию. Это дает слабый сигнал для возможных покупок.



3) ОАО «АРМАДА»

Проведя корректировку наших предыдущих прогнозов, мы видим, что к 2016 году доходность по балансовой стоимости может

составить всего лишь 4% годовых. Относительно средневзвешенной цены на бирже за последние 12 месяцев доходность инвестиций будет около 30% годовых.

На недельном графике цен акций, видно, что цена продолжает снижаться к уровню поддержки 19 рублей за акцию, и говорит об отсутствии сигналов на покупку данных ценных бумаг. При этом показатель P/BV с учетом прогнозируемого значения балансовой стоимости на 2014 год на текущий момент равняется 0,2, что вроде говорит о сильной недооценки компании со стороны рынка. Общая же текущая ситуация вокруг акций компании и внутреннего руководства не дает возможности дать инвестиционные рекомендации.



4) ОАО «Верофарм»

Откорректировав прогнозные значения по итогам 2013 года мы ожидаем, что доходность по балансовой стоимости к 2016 году составит 10 % годовых.

Относительно средневзвешенной цены на бирже (1 138 руб. за акцию) доходность инвестиций может составить 3% годовых.

Недельный график цен акций, показывает, что цена отскочила от

уровня сопротивления 1 600 рублей за акцию, которому приближалась еще раз 01.09.2014. Это фактор указывает на отсутствие сигналов для открытия длинных позиций.

С учетом наших долгосрочных прогнозов и текущей рыночной ситуации, мы не видим интереса для инвестора в этих бумагах. При этом в ближайшее время компания собирается провести делистинг их на бирже.



5) ОАО «ГАЗ»

Компания ОАО «ГАЗ» в результате событий 2008 года потерпела серьезные убытки, в следствии чего в 2009 году ее выручка упала более чем в 2 раза, а собственный капитал составлял почти -20 000 млн. рублей. Начиная с 2009 года по 2013 год компания «встает на ноги» и в 2013 году ее выручка сравнима с показателями 2008 года, а собственный капитал составляет уже 2 164 млн. руб.

Согласно нашему прогнозу и при учете сохранения положительной динамики к 2018 году доходность по балансовой стоимости может составить 75% годовых.

Анализируя рыночную конъюнктуру доходность инвестиций будет около 32% годовых при текущей

средневзвешенной цене на бирже за последние 12 месяцев в 596 рублей за акцию.

Компания сравнительно недавно вышла на биржу (с декабря 2011 года). В начале 2013 года цена на бирже достигла своего максимума 1 600 руб. за акцию и с тех пор снижается. Таким образом, мы не имеем никаких технических сигналов для открытия длинных позиций.



6) ОАО «М.Видео»

Прогноз по фундаментальным показателям, показывает нам доходность 20% годовых. Компания на протяжении последних 5 лет регулярно выплачивала дивиденды в размере 30% от чистой прибыли. Рассчитывая, что дивидендная политика сохранится на ближайшие пять лет, общая доходность инвестиций по балансовым показателям до 2018 года может быть на уровне 19% годовых.

Текущие значение средневзвешенной цены за ноябрь – 209 рублей дают отрицательные показатели доходности прогнозируемой нами цене балансовой стоимости. При этом показатель P/BV, с начала торгов

компании на бирже все время увеличивался, а средний показатель за 2013 год равнялся 3,34.

Из анализа недельного графика цен акций видно, что цена последние года колеблется между уровнем поддержки 160 рублей за акцию и уровнем сопротивления 299 рублей за акцию. В настоящий момент цена отошла от уровня поддержки и находится внутри коридора, что не дает никаких технических сигналов.



7) ОАО «КАМАЗ»

Согласно нашему прогнозу, балансовая стоимость одной акции в 2018 может составить 86 руб., что дает 10% годовых.

Показатель P/BV с конца 2011 года оставался меньше единицы, что может говорить о недооценке компании со стороны рынка. Доходность инвестиций исходя из текущей рыночной конъюнктуры может составить 24%. На недельном графике видно, что текущая цена находится у уровня поддержки 28 рублей за акцию,

что обеспечивает хорошую точку входа в рынок.



8) ОАО «Мостотрест»

Фундаментальный подход позволяет нам рассчитывать, что средняя годовая доходность до 2018 года может составить 15 %. Компания регулярно выплачивает дивиденды 15 % от чистой прибыли.

С начала торгов на бирже компания была сильно переоценена, о чем говорит показатель P/BV, превышающий 1. С тех пор он уменьшается и к концу 2013 года достиг 2. В следствии этого рыночная цена акций падает. Дно определить по трудно.



9) ОАО «ТрансКонтейнер»

Наш фундаментальный прогноз, позволяет ориентироваться на доходность в 13 % годовых. Компания регулярно выплачивает дивиденды, однако процент дивидендных выплат в чистой прибыли сильно колеблется, поэтому при прогнозе считалось,

что компания выплачивать дивиденды не будет.

Относительно средневзвешенной цены доходность на вложенный капитал может составить 12% годовых.

Анализируя недельный график цен акций, можно отметить, что цена уже длительное время находится у уровня поддержки 2 230 рублей за акцию (7 месяцев). Поэтому можно надеяться, что цена отскочит от этого уровня, что обеспечивает неплохую точку входа в рынок.



Транспортная группа

10) ОАО «Дальневосточное морское пароходство»

Согласно фундаментальному прогнозу доходность до 2018 года может составить 6 % годовых.

Доходность относительно средневзвешенной цены может ставить 30 % годовых. При этом расчетный показатель P/BV в 2014 году составляет 0.4, что может говорить о недооценки компании рынком.

На недельном графике цен акции видно, что цена уже пробила уровень сопротивления 5 рублей за акцию и продолжает снижаться. На текущий момент нет сигнала к покупки с технической точки зрения.

КОНТАКТЫ

Коммандитное товарищество «АБ ТРАСТ и Компания»

ОГРН 1137746367714
ИНН 7715961887 КПП 771501001
ОКПО 17471092
Адрес местонахождения: 127273, г. Москва, Нововладыкинский проезд, д. 8, стр. 3
Тел.: +7(495) 972-02-42
р/с 40701810300000000552
в ВТБ 24 (ЗАО) г. Москва
БИК 044525716
к/с 30101810100000000716

Общество с ограниченной ответственностью «АБ ТРАСТ»

ОГРН 1137746171276
ИНН 7715954047 КПП 771501001
ОКПО 17224703
Адрес местонахождения: 127273, г. Москва, Нововладыкинский пр., д.8, стр.3
тел.: +7 (495) 972-02-42
р/с 407018103000000008473
в ВТБ 24 (ЗАО) г. Москва
БИК 044525716
к/с 30101810100000000716

Управляющий партнер Бачеров Алексей Викторович

тел.: +7 (495) 972-02-42; +7 (903) 963-55-51

email: avbacherov@ab-trust.ru

email: avbacherov@gmail.com

Финансовый аналитик Шаров Александр Николаевич

тел.: +7 (495) 972-02-42