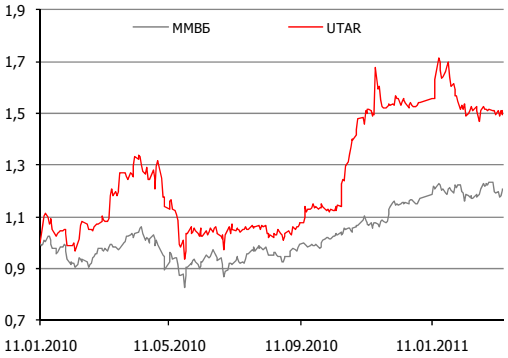
FLASH NOTE

21 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа



ЮтЭйр – результат 2010, прогноз 2011

Менеджмент компании Ютэйр опубликовал свое видение результатов компании в 2010 г. и прогноз на 2011 г.

Напомним:

В течение 2010 г. услугами авиакомпании ЮТэйр воспользовались 4,9 млн. человек, что выше аналогичного показателя 2009 г. более чем на 25%.

В 2009 г. показатель выручки компании составил $1,11 млрд., EBITDA $135,0 млн., долговая нагрузка $863,8 млн.

Руководство компании ожидает, что после подведения итогов 2010 г. выручка компании будет около $1,336 млрд. (+20,6%), показатель EBITDA увеличится до $184,1 млн. (+36,4%), общий долг сократится на 10% и составит $777,5 млн.

Компания рассчитывает, что соотношение чистого долга к показателю EBITDA по итогам 2010 г. снизится с 6,4 в 2009 г. до 4,2.

В 2011 г. ЮТэйр прогнозирует рост выручки по МСФО по сравнению с 2010 г. на 35%, до $1,804 млрд., рост показателя EBITDA на 18,8%, до $218,7 млн., общего долга - на 17,6%, до $914,9 млн., а показатель чистый долг к EBITDA по итогам 2011 г. останется на уровне 4,2.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ЮтЭйр	UTAR	7,29	0,22	4,34	16,00	14,81	-7,41%
Аэрофлот	AFLT	11,29	0,57	3,89			
Air China	753 HK	10,68	1,18	н/д			
Singapore Airlines	SIA SP	13,57	1,14	н/д			
Delta Air Lines	DAL US	6,57	0,30	15,57			
Southwest Airlines	LUV US	17,42	0,78	3,49			
Lufthansa	LHA GY	6,20	0,25	4,22			
AIR France	AF FP	12,31	0,15	н/д			
Thai Airways	THAI TB	4,43	0,38	н/д			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Таким образом, инвестиционное сообщество, бесспорно, ожидает позитивный отчет компании ЮтЭйр за 2010 г. Тем не менее, мы не считаем, что публикация отчета сумеет привести к существенному росту котировок компании. Все благоприятные события, произошедшие в бизнесе авиакомпании осенью 2010 г. (ускоренный рост, покупка маршрутной сети приостановившей деятельность авиакомпании Москва, приобретение 44,32% акций компании со стороны НПФ Сургутнефтегаза), с нашей точки зрения уже отыграны рынком. В результате, мы рекомендуем среднесрочным инвесторам выходить из акций компании. В вопросах касающихся транспортного сектора, мы считаем акции компании Аэрофлот более привлекательной покупкой как в силу большей ликвидности так и в силу лучшей динамики развития фундаментальных основ бизнеса компании.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ

Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Директор департамента	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 □812) 329-17-2□
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (8□2) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +□ (812) 32□-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17□73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (81□) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются 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.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
109017, Москва,
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург
460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Череповец
162600 Вологодская область, г. Череповец,
ул. Ленина, д. 53, 2 этаж, офис 11
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93
cherepovets@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль
150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11