

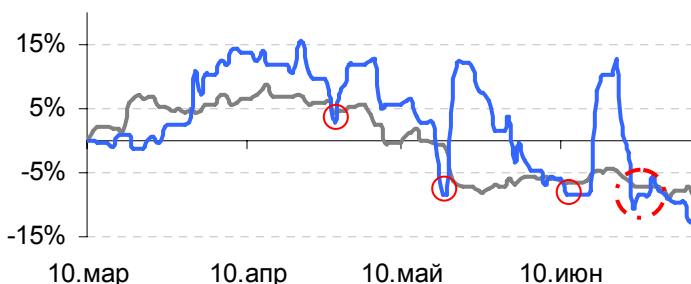


Проектные Инвестиции. Бизнес и его перспективы.

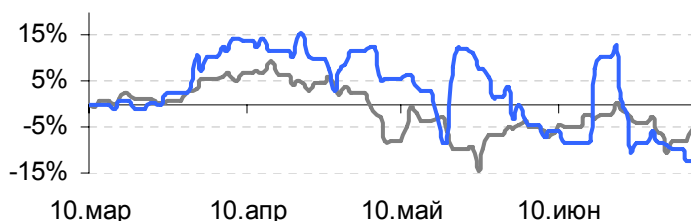
среда, 4 августа 2010 г.

Текущая цена	6.55 руб.	β - коэффициент	1.116
Целевая цена	9.84руб.	P/E	4.90
Потенциал роста цены акции			50.08%

Темпы прироста Индекса эмитентов малой капитализации (серый) и цены акций PRIN (синий)



Темпы прироста индекса ММВБ (серый) и цены акций PRIN (синий)



* *Индекс эмитентов малой капитализации – специальный фондовый индекс, рассчитанный аналитиками ЗАО ИФК «Солид» по выборке малокапитализированных эмитентов, чьи бумаги торгуются на бирже ММВБ*

По нашим наблюдениям котировки эмитента «Проектные инвестиции», в целом, растут опережающими темпами в сравнении с другими эмитентами малой капитализации. Также стоит отметить значительно большую волатильность цены акций PRIN. Кроме того, как правило, в случаях, когда в краткосрочном периоде темп прироста цены акций «Проектных инвестиций» оказывался ниже такового для Индекса эмитентов малой капитализации, затем следовал резкий отскок вверх продолжительностью около двух дней. На данный момент складывается аналогичная ситуация, что делает вероятным очередной краткосрочный отскок вверх в ближайшем будущем.

β -коэффициент считается мерой риска инвестиций в данные ценные бумаги. При $\beta > 1$ риск инвестиций выше, чем в среднем по рынку, а при $\beta < 1$ – наоборот. Чем больше значение, тем выше риск.

P/E – мультипликатор, показывающий отношение цены акции к прибыли компании, приходящейся на одну акцию.

Для прогноза цены по методу мультипликаторов рассчитываются прогнозные значения прибыли и выручки на 4 предстоящих квартала.



Конкурентное поле

Ближайшими возможными конкурентами компании можно считать компании Росинтер, группу компаний Аркадия Новикова и Веста Центр Интернейшнл. При этом из этих компаний на фондовом рынке представлен лишь Росинтер. Таким образом, среди российских компаний наиболее актуально сравнение именно с Росинтером, особенно учитывая тот факт, что компания «Проектные инвестиции» ставит перед собой цель создать полноценный портфель активов, включающий в себя более десятка ресторанов средней ценовой категории.

Говоря же о компаниях из других стран, можно принять к рассмотрению британскую группу компаний Restaurant Group. Данная корпорация является довольно крупной сетью ресторанов, в которую входят различные бренды, ориентированные на потребителей среднего и выше среднего классов.

Компания	P/E
Росинтер	11.9
Restaurant Group	10.7
Проектные инвестиции	4.9

Как видно из проведенного анализа, на данный момент «Проектные инвестиции» имеет достаточный потенциал для роста. По показателю P/E рассматриваемая компания значительно недооценена инвесторами. При этом, все же стоит отметить тот факт, что компания пока достаточно новая, поэтому можно ожидать стабильный, но пока умеренный рост

интереса инвесторов к акциям данной компании.

Одним из важных факторов привлекательности бумаги на рынке является открытость компании и понятность бизнеса инвесторам. Прежде, компания характеризовалась недостаточной информационной прозрачностью, чем и обусловлен, довольно сдержанный интерес к бумагам эмитента в настоящее время. Однако в последнее время компания предпринимает ряд шагов, для нивелирования данного недостатка. В дальнейшем, мы с высокой степенью вероятности можем прогнозировать заметный рост инвестиционного спроса на акции компании с понятным бизнесом и стабильными перспективами.

Тезис о стабильных перспективах, на наш взгляд, обуславливается двумя предпосылками. Первая – это постепенный рост покупательной способности национальной валюты, имевший место последнее время. Учитывая, что российский продуктовый рынок характеризуется относительно невысокой продовольственной независимостью (значительная часть продуктов импортируется), постепенный рост курса рубля снижает стоимость закупаемой продукции. Следствием этого является относительное удешевление продукции ресторанов.

Вторая предпосылка – постепенное восстановление экономики после кризиса, следствием чего является рост потребительской активности, которая, разумеется, коснется и рынка общественного питания. Важным преимуществом при этом является нахождения ресторанов эмитента в так называемом «медиум» сегменте. Другими словами, повышение спроса на «еду вне дома» раньше коснется средних ресторанов, и лишь потом затронет «премиум класс» и «luxury».

Резюмируя вышесказанное, мы прогнозируем стабильный поступательный рост операционных и финансовых показателей в ближайшем обозримом будущем. Прогнозировать взрывной рост, разумеется, было бы наивно. Однако, для целей долгосрочного инвестирования, вне всяких сомнений, более интересен стабильный и прогнозируемый бизнес, а не обещания стремительного роста за короткое время.



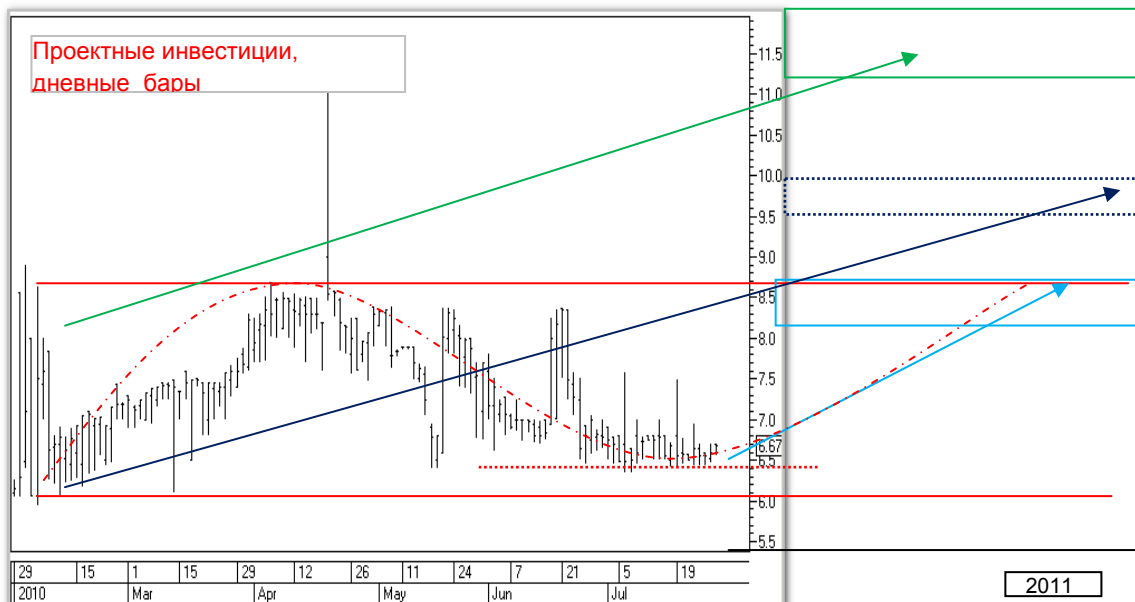
Грамотный менеджмент и планы на будущее

PR-компания «Проектных Инвестиций» уже неоднократно озвучивала, что менеджмент компании состоит из опытных рестораторов. Среди осуществленных проектов менеджмента Проектных инвестиций стоит выделить такие коммерчески успешные проекты как клубы «Экипаж», «Запасник» и «Дума», кафе «Донна Клара», рестораны «Дискавери» и «Рио Гранде». Это преимущество, на наш взгляд, заметно увеличивает вероятность исполнения компанией своих планов.

Согласно финансовому плану компании «Проектные Инвестиции» за 2010 год получают 80 320 000 рублей. При этом ежемесячная выручка неуклонно растет в течение всего года. Рентабельность по EBITDA к концу года планируется вывести на стабильные 20-25%, что является достаточно хорошим уровнем. По итогам первого квартала этот показатель составлял 9%, по итогам шести месяцев – 16%.

В качестве положительного момента для новой компании хочется отметить понимание руководством компании важности рекламы: расходы на рекламу стабильно составляют 3-5% от выручки, а по итогам года составят 4,25%.

Технический анализ

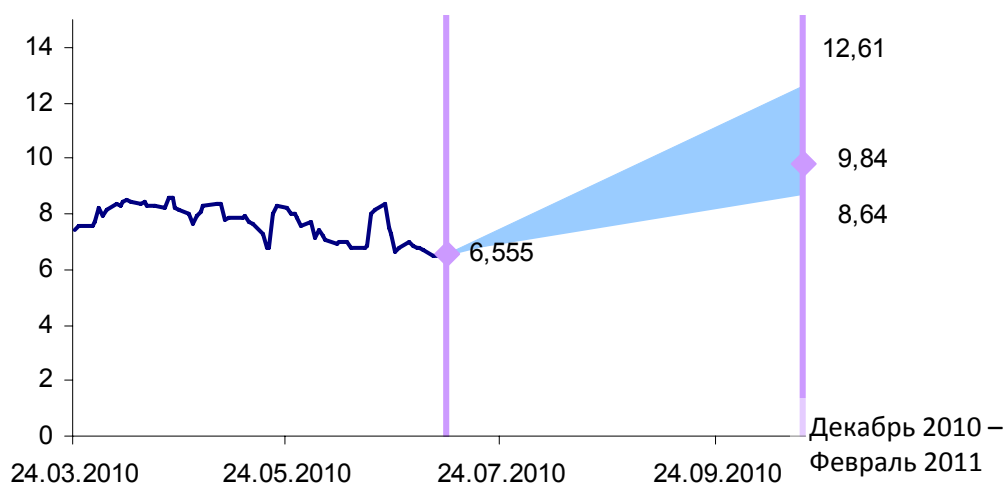


Бумага торгуется в боковом канале. Нижняя граница смещается вверх – это хороший знак для быков. Сейчас цена «прижата» к нижней границе и вполне возможно появление новой волны вверх внутри канала. Принимая во внимание период волны, можно предположить, что к концу года, технически, цена может подойти к верхней границе канала (голубая линия), в зону 8.5 р. Не исключен выход из канала по средней линии (синяя) с целью к концу года – 10 р. Или же, ускоренный выход из канала по линии максимумов (зеленая линия) с целью на одну глубину канала вверх.

Таким образом: Пессимистичный вариант – цена остается в канале – зона около 8.5 р. Реалистичный вариант – умеренно-ускоренный выход из канала - зона с центром на 10 р., оптимистичный вариант – ускоренный выход из канала (на одну глубину канала) – зона 11 – 12 р.



Динамика цены акций ОАО «Проектные Инвестиции»: история и прогноз.



	Пессимистичный	Реалистичный	Оптимистичный
Выручка, тыс. руб.	343 750	391 500	462 500
P/E	4.41	4.90	5.39
Целевая цена (конец 2010 г. – начало 2011 г.)	8.64 рублей (+31.87%)	9.84 рублей (+50.08%)	12.61 рублей (+92.33%)

Как отмечалось ранее, наиболее вероятным сценарием развития событий является реалистичный. Согласно нему, потенциал роста акций компании «Проектные Инвестиции» составляет 50.08%. Это выделяет ценные бумаги компании на фоне прочих как актив с приемлемой инвестиционной привлекательностью.



Фундаментальный анализ эмитента – важная составляющая необходимой для принятия инвестиционных решений информации. В данном обзоре мы предоставляем анализ ОАО «Проектные Инвестиции». Наше исследование рынков и финансового положения конкретного эмитента является своим результатом прогноз цен акций компании на конец 2010 года – начало 2011 года.

«Целевая цена» - условное понятие, отражающее наши ожидания, и никак не может гарантировать достижения рыночной ценой акций указанного нами значения.

Команда экспертов ИФК «Солид»

Королюк Михаил	Начальник отдела управления инвестициями и аналитической поддержки	Бородкин Андрей	Аналитик по макроэкономике
Гришин Алексей	Технический аналитик	Гайдук Елена	Аналитик по фундаментальному анализу

Обслуживание клиентов

+7 (495) 228-70-10

Орехов Александр	доб. 1412, 1103	Горинов Максим	доб. 1473
Парфенов Алексей	доб. 1403, 1244	Дудков Станислав	доб. 1349
Артюшенко Сергей	доб. 1536	Каутуш Владимир	доб. 1475

ЗАО ИФК «Солид»

123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А

Телефон: (495) 228-70-10

Факс: (495) 228-70-11

E-mail: solid@solid-ifc.ru

Лицензии:

брокерской деятельности — номер 077-06790-100000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

дилерской деятельности — номер 077-06793-010000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

деятельности по управлению ценными бумагами — номер 077-06795-001000, выдана ФСФР России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

депозитарной деятельности — номер 077-06807-000100, выдана ФСФР России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией ЗАО ИФК «Солид». ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ЗАО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением ЗАО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанным в данном отчете. Без разрешения ЗАО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных. Материал подготовлен экспертами отдела управления инвестициями и аналитической поддержки ЗАО Инвестиционно-финансовой компании «Солид».

© 2010 ЗАО ИФК «Солид». Все права защищены.