

17.09.2010

Комментарий к ситуации на рынке:

Мы ожидаем открытия рынка на положительной территории. Из статистики выделим индекс потребительских цен за август и индекс настроений потребителей Мичиганского университета за сентябрь. Сегодня Распадская и Полюс золото опубликуют финансовые результаты по МСФО за 1П 2010 года, пройдет ВОСА Уралкалия (стр.2)

Компания	Текущая цена, руб.	Прогноз на краткосрочную перспективу, руб.	Потенциал роста, %
Газпром	163,2	164,5	0,8%
Сбербанк	83	83,4	0,5%
Роснефть	205,5	207	0,7%
Нор Никель	5008,9	5030	0,4%
ВТБ	0,0891	0,0895	0,4%
Лукойл	1721,2	1735	0,8%
Сургутнефтегаз	30,1	30,3	0,7%
Уралкалий	144,2	142	-1,5%
ММВБ	1431	1440	0,6%

Новости короткой строкой

- ММК отчитался за 2 квартал 2010 года по МСФО (стр.3)

Календарь событий на сегодня:

США, 16:30: Индекс потребительских цен за август (прогноз +0,3% м/м)

США, 17:55: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана (прогноз рост до 70,3 пунктов)

Распадская и Полюс золото опубликуют финансовые результаты по МСФО за 1П 2010 года.

Состоится ВОСА Уралкалия

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

ООО «РИК-ФИНАНС»

г. Москва, ул. Вере́йская, дом 17,

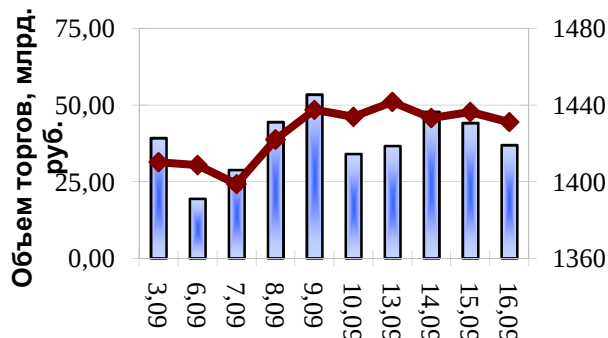
БЦ «Вере́йская Плаза-2»

Тел: +7 (495) 933-22-22

e-mail: ricfin@ricfin.ru

www.ricfin.ru

Индекс ММВБ и объемы торгов



Российские индексы

	Предыдущее закрытие	Изменение за день, %	Изменение с начала года, %
Индекс РТС	1466,29	-1,55%	1,50%
Индекс ММВБ	1431,09	-0,37%	4,46%

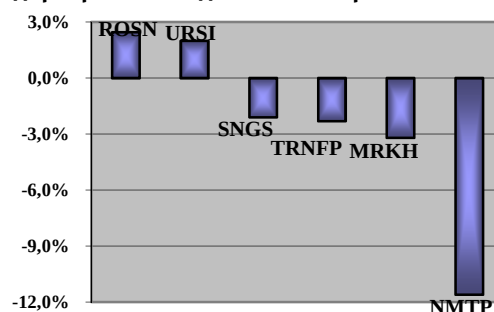
Мировые индексы

DJIA	10594,83	0,21%	1,60%
S&P 500	1124,66	-0,04%	0,86%
FTSE 100	5540,14	-0,28%	2,35%
CAC 40	3736,3	-0,51%	-5,08%
Nikkei	9611,6	1,07%	-8,86%

Товарные рынки, валюты

Brent	78,96	-0,06%	4,58%
Gold	1278,9	0,82%	16,26%
EUR/USD	1,313	1,08%	-8,50%
USD/RUB ЦБ	31,0223	0,92%	2,57%

Лидеры роста и падения за вчера на ММВБ



Комментарий по фондовым рынкам

- Американские рынки отторгивались нейтрально, продолжив движение в узком боковике. При этом рынки продолжают игнорировать выходящую макроэкономическую статистику, сейчас для них более важен вопрос о новых программах количественного смягчения от ФРС США. Ближайшее заседание ФРС состоится 21 сентября. Фьючерс на S&P с утра прибавляет 0,6%
- Азиатские рынки торгуются на положительной территории, в лидерах роста – китайский и японский рынки (индекс Hang Seng и Nikkei прибавляют более 1%). В ответ на заявление министра финансов США Тимоти Гейтнера о медленных темпах укрепления юаня, министр финансов Китая заявила "Повышение курса юаня не будет способствовать уменьшению торгового дефицита США или снижению там уровня безработицы", давление США на Китай в валютном вопросе не изменит ситуацию
- Американский доллар продолжает своё снижение к мировым валютам. EUR/USD преодолел уровень 1,31 и в ближайшее время может дорасти до 1,33. Тем не менее, на фондовых рынках интерес к риску пока не заметен
- Нефтяные цены приблизившись к уровню \$80, вчера несколько скорректировались. Котировки "чёрного золота" на высоком уровне поддерживает тропический шторм Карл, действующий на полуострове Юкатан. Есть опасения, что при движении к Мексиканскому заливу может стать штормом

Мы ожидаем открытия рынка на положительной территории. Из статистики выделим индекс потребительских цен за август в 16:30 мск (прогноз 0,2%) и индекс настроений потребителей Мичиганского университета за сентябрь в 17:55 мск (прогноз 70). Сегодня Распадская и Полюс золото опубликуют финансовые результаты по МСФО за первое полугодие 2010 года, пройдёт ВОСА Уралкалия. Из новостей выделим следующие.

Генпрокуратура проинформировала "Русал" об итогах проверки годового собрания акционеров ГМК "Норильский никель", большинство претензий компании прокуратура сочла несостоятельными, а уголовное преследование менеджмента "Норникеля" — невозможным.

Северсталь приобрела за \$12,5 млн 21,17% норвежской Intex, основным активом которой является никелевый greenfield-проект на Филиппинах с запасами 2,6 млн тонн металла

Минэкономразвития вновь рассматривает вопрос о введении экспортных пошлин на калийные удобрения. Негатив для Уралкалий и Сильвинита.

ММК отчитался за 2 квартал 2010 года по МСФО**ЛИДИРУЮЩАЯ ПОЗИЦИЯ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ
МЕТАЛЛОПРОКАТА ОБЕСПЕЧИЛА УВЕРЕННОЕ РАЗВИТИЕ ММК ВО 2
КВ. 2010 Г.:**

- Выручка группы ММК выросла до USD 2 068 млн.
- Консолидированная EBITDA составила USD 437 млн.
- Прибыль за период без учета влияния разовых факторов составила USD 122 млн (с учетом - USD 53 млн).

**ОСНОВНЫЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ОТЧЕТА О
ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ГРУППЫ ММК (USD MLN)**

	2 кв. 2010	1 кв. 2010	+/-
Выручка	2 068	1 652	25%
EBITDA *	437	374	17%
Маржа EBITDA	21,1%	22,6%	-
Прибыль за период	53	94	-

* Расчет EBITDA приведен в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности Группы ММК

- Прирост выручки Группы ММК во 2 кв. 2010 г. к показателю 1 кв. 2010 г. составил 25%.
- Благодаря присутствию в растущих рыночных сегментах и росту доли продукции с высокой добавленной стоимостью средняя цена товарной металлопродукции ММК во 2 кв. 2010 г. возросла на 15% по сравнению с 1 кв. 2010 г.
- Себестоимость производства 1 тонны сляба выросла во 2 кв. 2010 г. до 320 долларов США по сравнению с 280 долларами США в 1 кв. 2010 г. При этом прирост вследствие изменения цен на сырье был на 25% компенсирован мерами по снижению издержек.
- При росте объемов производства на 7% EBITDA выросла на 17%, благодаря более высоким ценам реализации и продолжающемуся росту доли продукции с высокой добавленной стоимостью.

Строгий контроль над издержками, увеличение объемов использования сырья из собственных источников и сокращение расходных коэффициентов сохранили высокий уровень рентабельности.

- Несмотря на резкий рост цен на основное металлургическое сырье во 2 кв. 2010 г. и ухудшение рыночной конъюнктуры, начиная с июня 2010 г., показатель маржа EBITDA был сохранен на высоком уровне – 21,1%.
- Прибыль за период без учета влияния разовых факторов составила USD 122 млн, что на 30% выше уровня 1 кв. 2010 г. Прибыль за период с учетом влияния разовых факторов, в основном, курсовых разниц и резервов по сомнительным долгам, составила USD 53 млн.

Показатели баланса

Валюта баланса на 30 июня 2010 г. увеличилась на 5,1% по сравнению с 31 декабря 2009 г. и составила USD 15 594 млн. Стоимость основных средств на балансе ММК на конец 2 кв. 2010 г. увеличилась по отношению к концу 2009 г. на 3,5% и составила USD 11 676 млн.

Баланс характеризуется высоким уровнем устойчивости: доля собственных средств в валюте баланса на конец 2 кв. 2010 г. составляет 62%.

Сильный баланс позволил компании продолжить финансирование и реализацию стратегических проектов развития, несмотря на нестабильность рыночной конъюнктуры.

Долговая нагрузка ММК продолжает оставаться одной из самых низких в отрасли. Так, общий долг на конец 2 кв. 2010 г. составил USD 2 880 млн. Денежные средства и эквиваленты с учетом высоколиквидных инвестиций составляют USD 953 млн.

Доля краткосрочного долга в структуре общего долга продолжала снижаться и на конец 2 кв. 2010 г. составила 32% (39% на конец 2009 г., 75% на начало 2009 г.) или USD 931 млн. Этот объем включает USD 292 млн возобновляемых кредитных линий трейдеров, входящих в группу ММК. Таким образом, чистый объем краткосрочной задолженности составляет USD 639 млн.

ММК продолжает демонстрировать лучшие показатели управления оборотным капиталом: оборачиваемость запасов (в днях) сократилась с 57 в 1 кв. 2010 г. до 47 во 2 кв. 2010 г. Рост дебиторской задолженности соответствует росту объемов товарной продукции, сальдо дебиторской и кредиторской задолженности составляет всего USD 23 млн.

Отток средств на инвестиционную деятельность по приобретению и строительству основных средств во 2 кв. 2010 г. составил USD 498 млн (USD 620 млн в 1 кв. 2010 г.).

Инвестиции обусловлены продолжением поставки оборудования стана 2000 по производству высококачественного автолиста в рамках стратегии ММК по увеличению доли продукции с высокой добавленной стоимостью и усилению присутствия на внутреннем рынке для удовлетворения спроса со стороны крупнейших отраслей российской экономики.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ММК , тыс. тонн

	2 кв. 2010	1 кв. 2010	+/-
Товарная металлопродукция:	2 623	2 453	7%
Слябы и заготовка	115	0	-
Сортовой прокат	203	210	-3%
Листовой прокат г/к	1 397	1 509	-7%
Продукция с высокой добавленной стоимостью	908	734	24%
Толстый лист (стан 5000)	228	176	30%
Листовой прокат х/к	306	251	22%
Продукция глубокой переработки	374	307	22%

- Прирост объема производства товарной металлопродукции во 2 кв. 2010 г. к 1 кв. 2010 г. составил 7%. Увеличение было обеспечено исключительно ростом выпуска продукции с высокой добавленной стоимостью в результате ввода новых мощностей для производства высокорентабельной продукции, востребованной на внутреннем рынке.
- Доля продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре товарной продукции выросла во 2 кв. 2010 г. до 35% (30% в 1 кв. 2010 г. и 27% в 2009 г.).
- ММК продолжил наращивать объем поставок на внутренний рынок, отвечая на растущий спрос со стороны основных металлопотребляющих отраслей. Рост отгрузки на экспорт во 2 кв. 2010 г. составил 2%, в то время как поставки на внутренний рынок увеличились на 9%.
- Во 2 кв. 2010 г. потребителям в РФ и СНГ было поставлено 65% произведенной продукции.

В денежном выражении продажи ММК на рынки РФ и СНГ обеспечили 71% выручки от реализации металлопродукции. Основными потребителями продукции ММК на внутреннем рынке являются трубные и машиностроительные компании (включая автомобилестроителей), на долю которых во 2-м кв. 2010 г. пришлось 37% и 23% продаж ММК в РФ соответственно.

- Экспортная выручка формировалась от поставок металлопродукции ММК в различные регионы мира. Прежде всего – поставок на Ближний Восток и Европу (33% и 32% от общих экспортных поставок в 2 кв. 2010 г. соответственно).

ЦЕЛЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ММК В КАЧЕСТВЕННЫЕ АКТИВЫ ВНОСЯТ СВОЙ ВКЛАД В ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ ММК

- Приобретение угольной компании Белон позволяет не только гарантировать растущие объемы поставок угля в адрес ММК, но также вносит существенный вклад в финансовые показатели Группы. Вклад Белона во 2-м квартале 2010 г. в показатели Группы ММК составил USD 140 млн по выручке, USD 70 млн по EBITDA, что соответствует марже 50%.

ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ БЕЛОН – УГОЛЬНОГО СЕГМЕНТА ГРУППЫ ММК

Начиная с 4 кв. 2009 г. в отчетности группы ММК консолидируются

	2 кв. 2010	1 кв. 2010	+/-
Производство концентрата, тыс. тонн, в т.ч.:	1 608	1 470	9%
<i>коксуемых углей</i>	747	846	-12%
<i>энергетических углей</i>	861	706	22%
Выручка угольного сегмента, USD млн	140	150	-7%
EBITDA угольного сегмента, USD млн	70	57	23%
<i>Маржа EBITDA</i>	50%	38%	
Прибыль за период угольного сегмента, USD млн	22	15	47%

показатели деятельности компании Белон.

- Белон продолжил развиваться согласно ранее принятой инвестиционной программе, увеличивая объем производства угольного концентрата.
- Объем производства компании Белон во 2 кв. 2010 г. составил 1,6 млн тонн угольного концентрата. Выручка по угольному сегменту составила USD 140 млн.
- Показатель EBITDA составил USD 70 млн, обеспечив маржу 50%.
- Прибыль угольного сегмента за период составила USD 22 млн.

СОЗДАННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ - ФАКТОРЫ ДАЛЬНЕЙШЕГО РОСТА

- В перспективе до 2014 года ММК планирует увеличить объем производства более чем на 60% от текущего уровня через реализацию программы развития основной производственной площадки в Магнитогорске и проекта ММК-Atakas в Турции.
- Планы роста основаны на увеличении поставок высококачественного плоского проката на внутренний рынок и перспективный рынок Турции, в основном, посредством замещения импортной продукции.
- Осуществленные инвестиции в качество и новые виды продукции (с преобладающей долей продукции с высокой добавленной стоимостью) позволяют поддерживать высокий уровень продаж на внутреннем рынке для удовлетворения стабильно высокого спроса конечных потребителей.
- Реализация стратегии по увеличению объемов продукции с высокой добавленной стоимостью позволит увеличить ее долю в общей структуре товарной продукции до 50% к 2014 г.
- Самый широкий сортамент продукции среди российских металлургических компаний позволяет ММК оперативно реагировать на конъюнктурные изменения, в том числе, благодаря современным мощностям по производству как плоского, так и сортового проката.
- Уверенное присутствие на экспортных рынках и широкая география продаж – более 50 стран мира – позволяют формировать оптимальный портфель экспортных заказов.
- Использование различных технологий производства стали – в конвертерах (с использованием ЖРС и угля) и электропечах (с использованием металлолома) – дает гибкость для контроля издержек в зависимости от цен на различные виды сырья.
- Растущий уровень интеграции. ММК активно развивал свою ресурсную базу в течение последних 18 месяцев:
 - Уровень самообеспеченности по ЖРС был увеличен с 20% (в 2008 г.) до 30% (2 кв. 2010 г.) через увеличение добычи на собственных месторождениях ЖРС и реализацию программы по эффективной переработке вторичного сырья. Долгосрочный контракт с ENRC на поставку оставшегося необходимого объема ЖРС действует до 2017 г.;
 - В результате приобретения угольной компании Белон ММК обеспечил 50% своих потребностей в коксующемся угле;
 - ММК консолидировал крупнейшую компанию по сбору и переработке лома в РФ (ЗАО «Профит») и стал на 100% интегрированным по лому;
 - ММК на 85% обеспечен собственной электроэнергией.
- Сильный баланс и сбалансированная политика внешних заимствований являются основой для дальнейшего развития.

Ист.: пресс-релиз ММК. С результатами отчетности, по МСФО, можно ознакомиться здесь:
http://www.mmk.ru/rus/shareholders/b_reports/r_reports/index.wbp



КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

КЛИЕНТСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

<u>Руководитель управления</u>	<u>Илья Меньшиков</u>	<u>i.menshikov@ricfin.ru</u>
---------------------------------------	------------------------------	--

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

<u>Аналитик</u>	<u>Роман Ткачук</u>	<u>r.tkachuk@ricfin.ru</u>
------------------------	----------------------------	--

ОТДЕЛ ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

<u>Начальник отдела</u>	<u>Александр Быстров</u>	<u>a.bistrov@ricfin.ru</u>
--------------------------------	---------------------------------	--

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ООО «РИК-Финанс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «РИК-Финанс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «РИК-Финанс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «РИК-Финанс» запрещено.

г. Москва
ул. Верейская, дом 17
БЦ «Верейская Плаза-2»
Тел: +7 (495) 933-22-22

