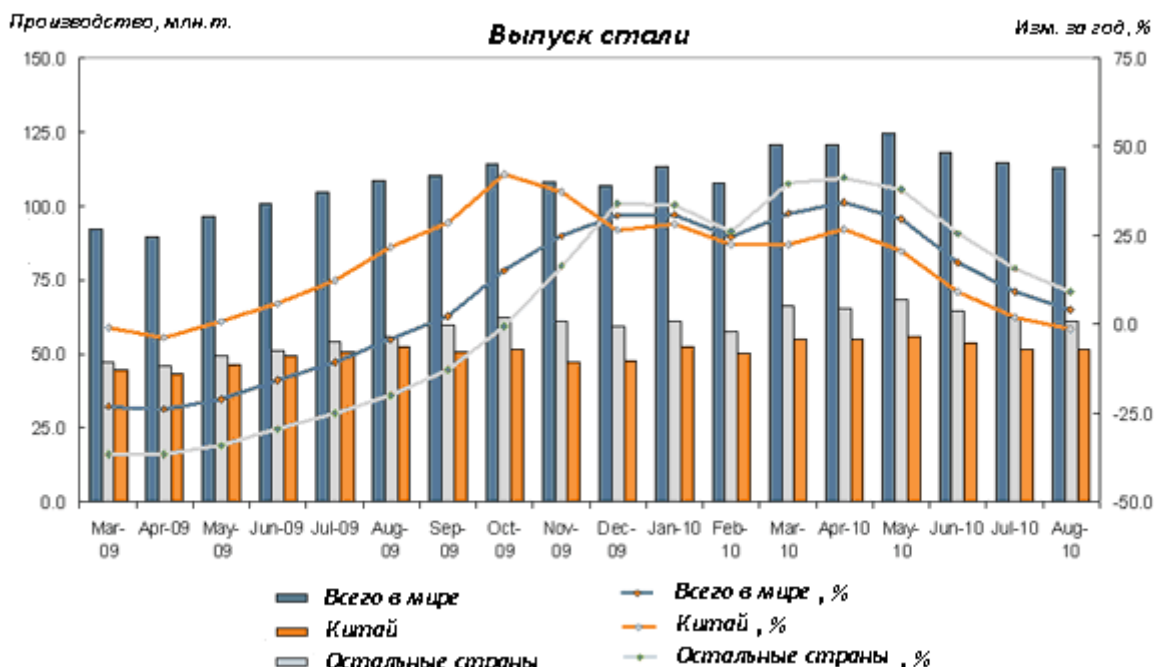


Производители стали: в данный момент Мечел выглядит привлекательнее конкурентов

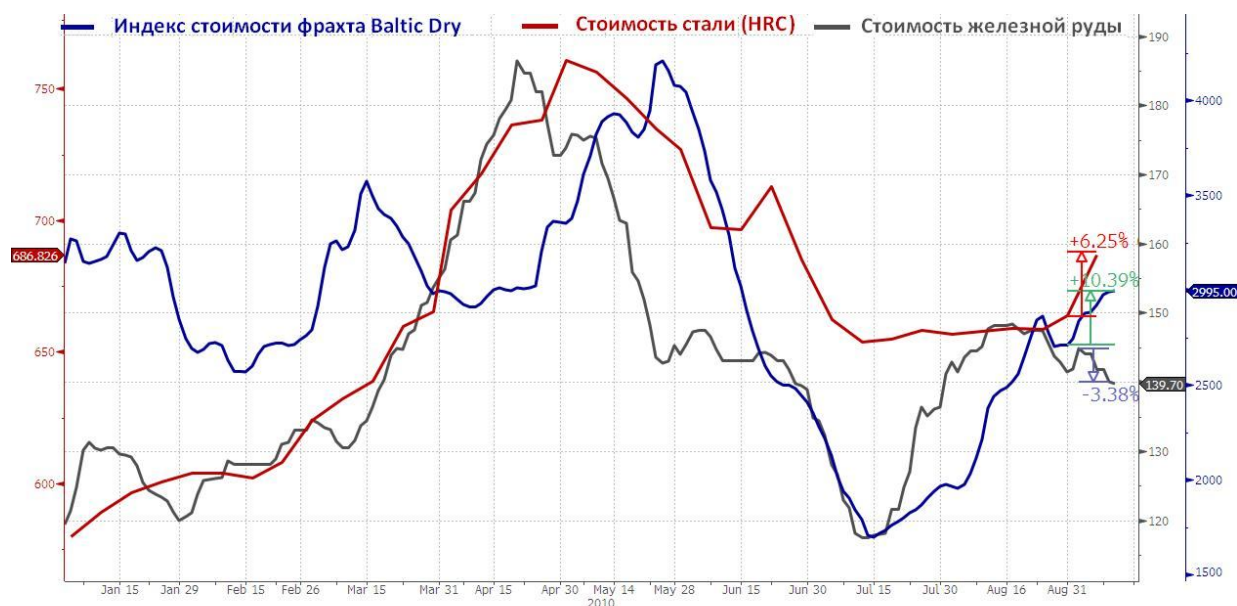
Рост стоимости стали HRC (горячекатаного листового проката) продолжается, и с начала сентября составил 6.25%. Ранее, с мая по июль, стоимость снизилась на 14% на фоне мер Китая по сдерживанию роста рынка недвижимости, замедления спроса на сталь из-за растущих цен на руду, ростом запасов и закрытием на ремонт либо на простой 40% сталелитейных заводов в Китае. С начала года рост стоимости уже составил 18.5%.

По оценкам World Steel Association в августе производство стали в 66 странах составило 113 миллионов тонн, что на 4.2% выше, чем в августе 2009г. В целом за 8 месяцев 2010 объемы достигли 932 млн.т. – на 22% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Мировое производство стали в августе было на 0.1% ниже докризисных уровней августа 2008, хотя в таких странах как Китай и Индия объемы уже превысили аналогичные уровни производства 2008 на 21.2% и 15.1% соответственно. По сравнению с предыдущим месяцем выпуск стали в мире в августе изменился не существенно, но падение объемов производства в Италии снизилось на 50%. В Китае выпуск немного снизился по сравнению июлем. В целом Китай играет существенную роль на рынке стали. За 2009 Китай произвел 46% всей произведенной в мире стали (568 млн. тонн), при этом мировая доля Китая в потреблении товаров из стали составила 48% (542 млн. тонн).

Что касается других стран Азии – в августе производство в Японии выросло на 7.1% до 8.9 млн. тонн, в Южной Корее на 6.4% до 4.5 млн.тонн по сравнению с июлем прошлого года. В США за август было произведено 6.9 млн. стали, на 23.7% больше чем в августе 2009. За 8 месяцев 2010 выпуск составил 54.5 млн. тонн – на 56.4% больше чем за первые 8 месяцев 2009. По сравнению с августом 2009, Россия произвела на 6% меньше стали, а Украина на 10% меньше.



Общая загруженность производственных мощностей по 66 странам в августе составила 73.1%, ниже 74.4% в июле 2010 и августа 2009. Сокращение загрузки мощностей наблюдается уже с апреля 2010, когда началось снижение цен на сталь, что, вероятно сказалось на текущем росте котировок стали.



Положительным фактором для сталелитейных компаний во втором полугодии 2010 стало снижение цен на железную руду, которое приведет к увеличению маржи прибыли и соответственно привлекательности инвестиций в акции сталелитейных компаний.

Сравнительные показатели отрасли

Компания	Северсталь	ММК	Мечел	НЛМК	Ашинский Метзавод	Vale	Arcelor Mittal	Среднее	Среднее
Страна	РФ	РФ	РФ	РФ	РФ	Бразилия	Люксембург	РФ	Запад
Динамика акций									
Изм. за 1 месяца, %	17,44	9,70	6,17	10,99	22,73	1,24	11,66	13.406	6.45
Изм. за 3 месяца, %	23,93	15,27	8,38	16,64	15,28	4,78	7,86	15.9	6.32
Изм. с начала года, %	69,00	13,85	52,80	10,78	62,50	-1,79	-27,15	41.786	-14.47
Оценка стоимости									
Капитализация, млн.долл	13 909,81	10 258,33	9 949,80	19 677,24	238,88	148 614,65	50 312,97	10806.812	99463.81
Капитализация/активы	0,74	0,62	1,50	1,66	0,43	1,45	0,39	0.99	0.92
Капитализация/собств. кап.	1,92	1,80	2,63	2,26	0,57	2,61	0,82	1.836	1.715
P/E	-12,28	22,76	10,60	21,26	5,72	27,78	426,38	9.612	227.08
P/S	1,91	3,34	14,21	7,44	1,12	6,38	0,77	5.604	3.575
Финансовые показатели									
Рост прибыли, %	42,77	-45,12	225,31	-36,12	27,61	-59,53	-98,75	42.89	-79.14
Маржа прибыли, %	-7,77	7,34	67,06	17,49	9,77	22,95	0,18	18.778	11.565
Рост долга, %	2,21	383,61	-18,20	19,39	-23,53	21,12	-14,44	72.696	3.34
Долг/чистая прибыль	-10,16	24,04	3,06	3,41	3,29	8,48	564,85	4.728	286.665
Собств.кап./долг	0,63	0,53	1,31	2,76	3,04	1,26	0,92	1.654	1.09
Прибыль/активы, %	-6,04	2,73	14,11	7,79	7,53	5,23	0,09	5.224	2.66



В целом при сопоставлении по финансовым коэффициентам весьма интересно выглядит Северсталь и Мечел.

Убыток Северстали во втором квартале сократился почти в 2 раза, однако наибольшую динамику, продемонстрировал Мечел (225.3%), при этом маржа прибыли составила 67%. Соответственно доходность активов у Мечела составила 14.1%. Хотя такие компании как Vale и ArcelorMittal получили снижение прибыли на 59.5% и 98.7%. Негативным фактором для ММК стал рост долга на 338.6%.

Самый переоцененный по показателю P/E является ArcelorMittal с коэффициентом 426.4. Привлекательнее других, на основании коэффициента P/E, выглядит Ашинский Метзавод (5.7), но эта компания типично имеет низкую рентабельность. Имея убыток, Северсталь нельзя оценить по P/E, но тем не менее компания имеет минимальный показатель P/S – 1.9.

Рост стоимости акции Северстали и Мечела с начала года уже составил 69% и 52.8% соответственно, и мы считаем акции компании все еще торгуются с существенным дисконтом к среднеотраслевым коэффициентам, поскольку, по нашему мнению, Северсталь и Мечел могут продемонстрировать большую рентабельность, и имеют хороший потенциал роста.

Отдел продаж финансовых продуктов +7 (495) 957-00-18

e-mail sales@lanta.ru

Факс +7 (495) 959-29-59

Адрес 115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2

Настоящий аналитический обзор представляется клиентам банка исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке данных материалов полностью или частично ссылка на www.lanta.ru обязательна.