

27 сентября 2010 года

Позитивные результаты ТМК

Трубная металлургическая компания объявила консолидированные финансовые результаты по стандартам МСФО за первое полугодие 2010 года. Выручка выросла на 73,6% до \$2566,2 млн. благодаря существенному росту объемов продаж бесшовных и сварных труб на ключевых рынках потребления. Валовая прибыль выросла до \$585,8 млн., или на 161,7% по сравнению с тем же периодом прошлого года, в результате увеличения загрузки мощностей, роста объемов отгрузки и цен на трубную продукцию. Скорректированная EBITDA выросла с \$145,8 млн. в первой половине 2009 г. до \$414,7 млн. в первой половине 2010 года. Финансовая задолженность снизилась на 2,9% по сравнению с 31 декабря 2009 года, и составила \$3 606,4 млн. Доля краткосрочных кредитов и заимствований, которая на 31 декабря 2009 года составляла 41,4%, снизилась до 22,9% по состоянию на 30 июня 2010 года. Средневзвешенная номинальная процентная ставка на 30 июня 2010 года составила 9,0% по сравнению с 12,3% на 30 июня 2009 года.

Суммарный объем продаж труб вырос на 57,7% до 1886,0 тыс. тонн, рост объема продаж в Американском сегменте составил 210,2%. Объемы продаж бесшовных труб увеличились на 41,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего годом. Этот рост был вызван преимущественно восстановлением спроса в Северной Америке. Объемы продаж сварных труб увеличились на 86,3% до 811 тыс. тонн вследствие высокого спроса на сварные трубы нефтегазового сортамента и трубы большого диаметра (ТБД). Продажи ТБД, активизировавшиеся в связи с реализацией крупномасштабных российских трубопроводных проектов, выросли на 227,3%. Объемы продаж нарезных труб нефтегазового сортамента (ОСТГ) увеличились на 50,5% до 746 тыс. тонн, вследствие высокого спроса на североамериканском рынке, а также благоприятных цен на нефть, которые позволили сохранить объемы потребления данных труб в России на высоком уровне. Таким образом, в производстве стальных труб компания превосходит мирового лидера отрасли — Tenaris, а в сегменте бесшовных труб ТМК стоит на второй строчке по объему мощностей — между Tenaris и Vallourec. Мы позитивно смотрим на акции ТМК в среднесрочной и долгосрочной перспективе, справедливая оценка акции, исходя из текущей рыночной капитализации и валовой прибыли, находится на уровне 173 р., что предполагает апсайд порядка 26%.

Рассмотрим акции ТМК с позиции технического анализа. Последний год котировки торгуются в рамках ценового коридора с текущими границами 115 – 175 р. Также, с мая месяца котировки образовали симметричный треугольник, который был пробит покупателями две недели назад. На данный момент основным препятствием для покупателей выступает уровень 136 р., в случае пробоя которого среднесрочной целью восходящего движения будет район годовых максимумов на 175 р., где также проходит уровень коррекции 261,8% по Фибоначчи от последнего снижения в августе.



Хрипушин Денис,

Аналитик 2trade.ru