

05 октября 2010 года

НЛМК – благоприятная ценовая конъюнктура

ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат», один из крупнейших российских производителей стали, вчера объявил консолидированные финансовые результаты за 1 полугодие 2010 года. Во втором квартале 2010 года компания увеличила чистую прибыль по US GAAP, превзойдя прогноз аналитиков за счет роста цен и спроса, и обрадовал рынок прогнозом рентабельности на третий квартал. Чистая прибыль компании составила \$459 миллионов против \$132 миллионов прибыли в первом квартале 2010 года и убытка во втором квартале 2009 года. Показатель оказался лучше прогноза аналитиков, ожидавших \$392 миллиона. За 2 квартал 2010 года консолидированная выручка от продаж составила 2 156 млн долларов (+27% к уровню 1 квартала 2010 года), что вызвано в основном увеличением цен и изменением структуры реализации в пользу продукции с высокой добавленной стоимостью. Выручка в 1 полугодии 2010 года превысила результаты прошлого года на 49%, что в свою очередь связано с благоприятным уровнем цен 2010 года и изменением географической и продуктовой структуры продаж. Основная доля выручки приходится на стальной сегмент – 87%, на сегмент сортовой прокат и коксохимический сегмент приходится 10% и 3% соответственно.

К основным факторам, оказывающим влияние на показатели 2 квартала, необходимо отнести рост объемов продаж на фоне улучшения спроса; рост средних цен на металлопродукцию; рост продаж на внутреннем рынке; увеличение продаж продукции с добавленной стоимостью. Операционная прибыль по результатам полугодия в 4,3 раза выше уровня 1 полугодия 2009 года. В свою очередь рентабельность по операционной прибыли на 15 п.п. превысила уровень 1 полугодия 2009 года. Основная доля операционной прибыли пришлась на стальной сегмент – 64%, на горнодобывающий и коксохимический сегменты пришлось 25% и 14%, соответственно. Показатель EBITDA в 1 полугодии 2010 года составил 1 161 млн долларов, что в 2,7 раза выше показателя за 1 полугодие 2009 года. Рентабельность по EBITDA за 1 полугодие 2010 года составила 30% (+13 п.п. к уровню 1 полугодия 2009 года). По предварительному прогнозу объем реализации в 3 квартале будет сопоставим с уровнем 2 квартала 2010 года, тем не менее, отмечается ухудшение ценовой конъюнктуры в течение квартала со средним снижением цен на металлопродукцию в пределах 10-15% к уровню 2 квартала. Рентабельность по показателю EBITDA в 3 квартале, по нашим предварительным оценкам, составит около 30%.

Рассмотрим акции НЛМК с позиции технического анализа. С конца прошлого года котировки торгуются в рамках широкого ценового коридора 83 – 113 р. С начала сентября акции установили мощный отвесный восходящий тренд, линия которого проходит на текущий момент в районе 106,5 р. Уровень на 113 р. помимо верхней границы коридора также усилен уровнем коррекции 261,8% по

Фибоначчи. В рамках коррекционного движения котировки могут достигнуть линии тренда в районе 106,5 р. Однако, в случае дальнейших покупок и выхода из торгового коридора цена достигнет в среднесрочной перспективе отметки на 130 р.



Хрипушин Денис,

Аналитик 2trade.ru