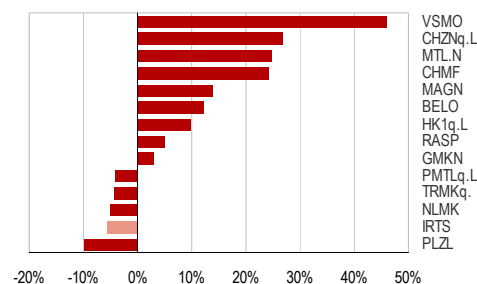
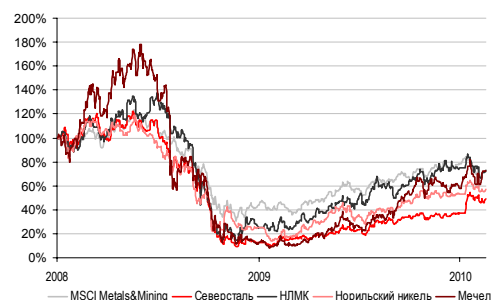


Металлургия

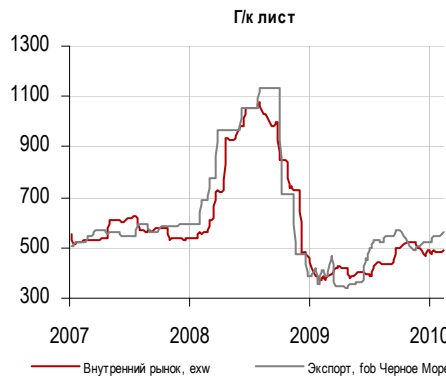
- Происходящие в начале года события на мировом рынке стали пока настраивают нас на умеренно оптимистический лад: экспортные котировки металлопродукции растут в соответствии с ожиданиями (их рост с начала года составил около 5-7%), а внутренние цены постепенно подтягиваются к экспорту. Тревожным моментом пока является достаточно невысокий уровень внутренних цен на сталь в Китае, создающий угрозу увеличения китайской продукции на мировом рынке после завершения длинных праздников в КНР, однако слишком резкого улучшения ситуации на рынке стали в 2010 г. мы и не ожидали.
- В предыдущих выпусках отраслевых мониторов и ежемесячной стратегии мы высказывали точку зрения, что цены на металлургическое сырье в 2010 г. будут расти опережающими темпами по сравнению с ценами на сталь. Реальное увеличение стоимости сырья в начале 2010 г. оказалось даже выше наших ожиданий: цена коксующегося угля на внутреннем рынке с начала года уже увеличилась на 20-25% (мы ждали, что текущие ценовые уровни будут достигнуты лишь к середине года), железной руды – на 35-40% (мы закладывали в свои модели чуть более скромное увеличение), стального лома – на 10-15%.
- Мы подтверждаем свою рекомендацию покупать бумаги угольных компаний – Распадской и Мечела, а также сталелитейных компаний с высокой степенью вертикальной интеграции – Евраз и Северстали, акции которой, на наш взгляд, вновь стали привлекательны для покупки после коррекции в начале месяца. В секторе цветной металлургии рост цен на никель и платиноиды заставляет вновь обратить внимание на бумаги Норильского никеля, торгующиеся сейчас примерно на 10% ниже уровней начала года.

Динамика акций с начала года

Динамика акций ключевых компаний сектора*


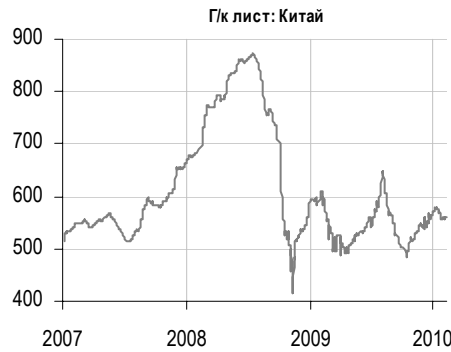
* - 01.01.2008 г. = 100%

		Цена \$	МСар млн. \$	P/E 09	EV/S 09	EV/EBITDA 09	Цель \$	Потенциал	Рекомендация
Евраз Групп	HK1q.L	31.04	13 592	-9.1	2.0	19.9	45.70	47%	покупать
НЛМК	NLMK	2.9	17 429	36.3	2.8	14.6	3.1	5%	держать
Северсталь	CHMF	10.47	10 553	-16.6	1.2	20.4	13.45	28%	покупать
Мечел	MTL.N	23.50	9 782	-21.3	2.6	25.0	27.50	17%	покупать
ММК	MAGN	0.95	10 594	25.1	2.1	9.1	1.03	9%	держать
ТМК	TRMKq.L	17.15	3 712	-11.4	2.1	20.8	16.08	-6%	продавать
Распадская	RASP	5.11	3 993	43.3	9.2	17.1	8.94	75%	покупать
Белон	BELO	0.70	810	-97.2	2.3	11.7	-		
Норильский Никель	GMKN	145.61	27 757	11.4	3.1	7.6	175.00	20%	покупать
Полюс Золото	PLZL	47.67	8 492	19.4	6.0	13.9	53.10	11%	держать
Полиметалл	PMTLq.L	9.01	3 134	31.7	6.4	14.1	9.79	9%	держать
ВСМПО	VSMO	92.00	1 061	18.2	1.9	7.4	109.10	19%	держать
ЧЦЗ	CHZNq.L	4.00	217	10.2	0.8	3.9	5.00	25%	покупать

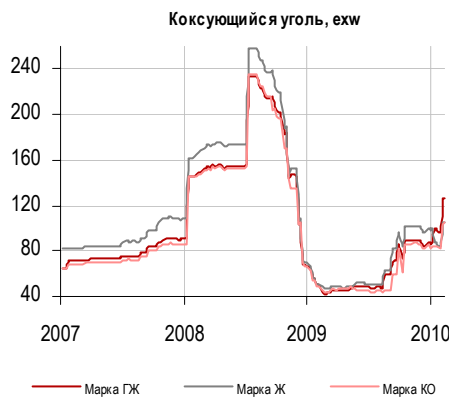
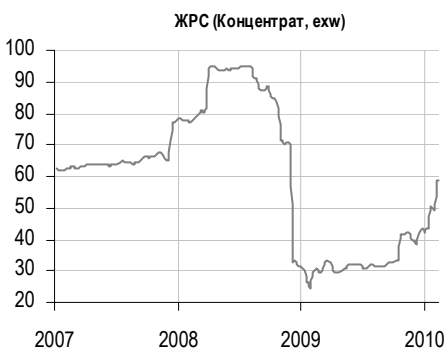
Цены на российскую сталь, \$/т



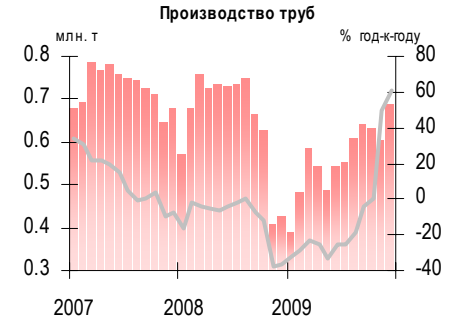
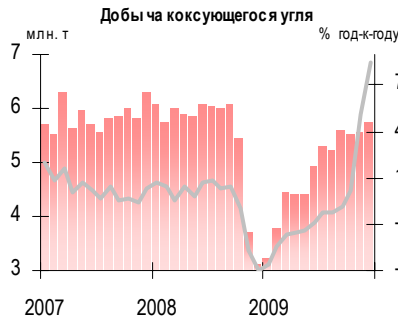
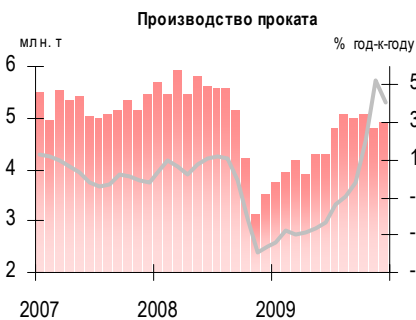
Мировые индикативные цены, \$/т



Цены на сырье в РФ, \$/т



Производственные показатели отрасли в РФ



Источники: Antaika, Steel Business Briefing, Bloomberg, Металл-Курьер, Росстат, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н.

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н.

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н.

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

Ignatjev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.