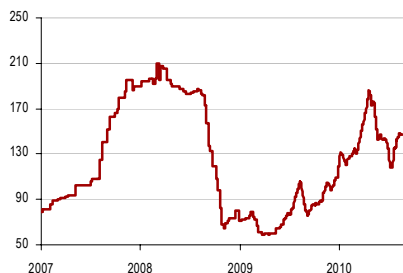


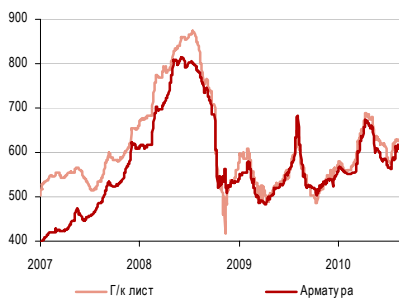
Металлургия

- По данным Worldsteel, в июле 2010 г. среднесуточное производство стали в мире упало на 6% по сравнению с июнем. Сокращение среднесуточного выпуска в июле имело место как в Китае (-7% мес-к-мес), так и за его пределами (-6% мес-к-мес). Снижение среднесуточного производства стали в Китае было неразрывно связано с сокращением внутреннего потребления - по сравнению с предыдущим месяцем потребление в июле сократилось на 2%, а рост месячного потребления, который с начала года составлял 17-27% г-к-г за июнь-июль полностью прекратился.

Китай: железная руда, \$/тонна

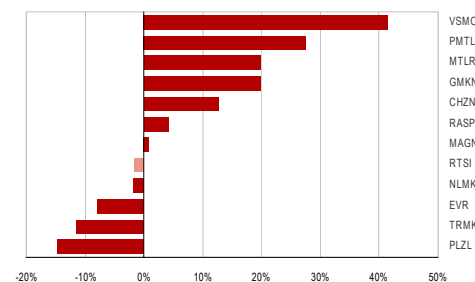


Г/к лист, арматура, \$/тонна

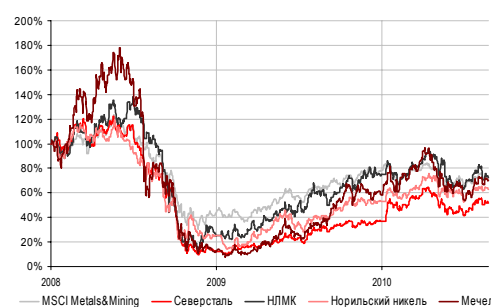


Источники: Bloomberg, оценки Аналитического Департамента Банка Москвы

Динамика российских акций с начала года



Динамика акций компаний сектора*



* - 01.01.2008 г. = 100 %

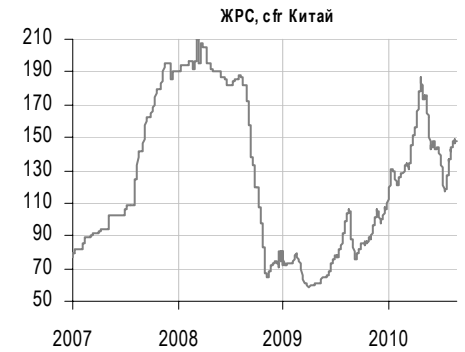
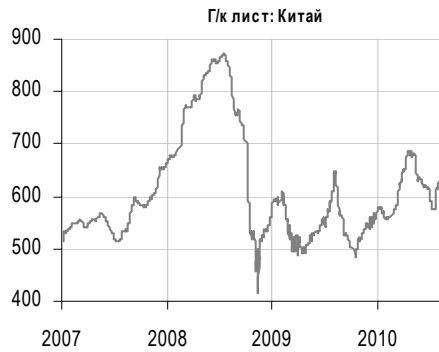
- Несмотря на достаточно негативную статистику по производству и потреблению стали в Китае, в августе появились признаки оптимизма. С Середины июля цены на металлопрокат в Китае выросли на 7%, а рост цен на железную руду составил 25%. Это дает основания полагать, что в августе снижение потребления и производства стали в Поднебесной прекратится, а с сентября появятся признаки роста.
- Для российских металлургов ситуация также внушает оптимизм. Цены на металлопрокат на внутреннем рынке и экспортных направлениях в августе были стабильны. По данным Metal Bulletin, ММК удалось продать последнюю экспортную партию сентябрьского горячекатанного проката за \$610 за тонну, при том, что августовские котировки составляли \$560-570. Отраслевые источники указывают на рост внутрироссийских цен на сентябрьский сортовой прокат на 5-8% относительно августовских уровней. За последние две недели экспортные котировки слэбов в портах Черного моря выросли на \$20-30 за тонну до уровня \$520-530. Также сообщается, что российские сталевары не спешат распродавать октябрьский прокат, ожидая повышения цен на \$20-40 за тонну относительно сентябрьских уровней.
- На фоне улучшения общерыночной конъюнктуры на рынке металлов мы продолжаем позитивно смотреть на акции **Евраз** и **Северстали**. В угольной промышленности нам нравятся бумаги **Мечела** и **Распадской**, в сегменте цветной металлургии нашими фаворитами остаются акции **ГМК**.

		Цена \$	MCap млн. \$	P/E 10	EV/S 10	EV/EBITDA 10	Цель \$	Потенциал	Рекомендация
Евраз	EVR	25.98	11 376	20.6	1.4	6.6	39.5	52%	покупать
НЛМК	NLMK	3.01	18 020	13.3	2.3	8.4	3.05	2%	держать
Северсталь	CHMF	12.08	12 171	11.0	1.1	5.5	14.85	23%	покупать
Мечел	MTLR	22.55	9 387	9.6	1.9	6.8	30.40	35%	покупать
ММК	MAGN	0.84	9 386	21.9	1.3	7.6	0.90	8%	держать
ТМК	TRMK	15.85	3 431	5.4	1.0	4.6	19.24	21%	покупать
Распадская	RASP	5.07	3 961	15.2	6.2	9.7	7.60	50%	покупать
Норильский Никель	GMKN	168.95	32 206	7.4	2.4	5.0	197	17%	покупать
Полюс Золото	PLZL	45.14	8 606	13.4	4.2	8.8	68.2	51%	покупать
Полиметалл	PMTL	12.00	4 174	18.6	5.2	10.1	16.12	34%	покупать
ВСМПО	VSMO	96.21	1 109	35.8	1.8	9.0	214	122%	покупать

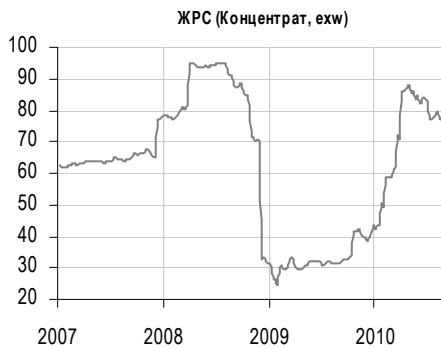
Цены на российскую сталь, \$/т



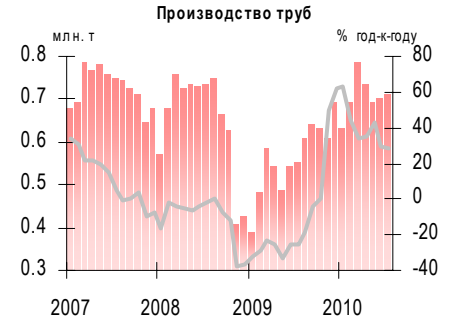
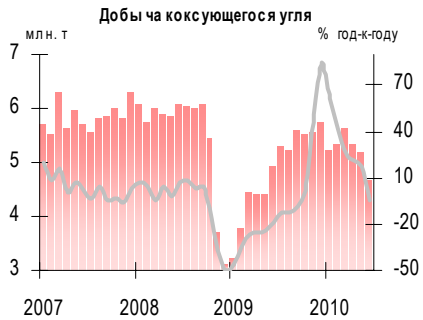
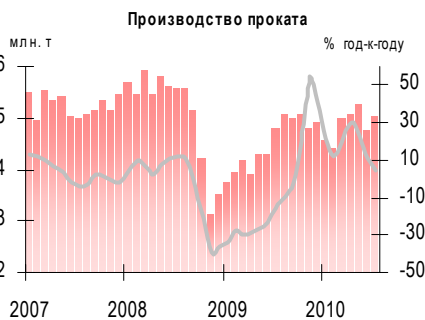
Мировые индикативные цены, \$/т



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**

Горячих Кирилл

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

Лямин Михаил

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

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbuнова_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 абсолютную 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.