22 января 2014 г.

МЕТАЛЛЫ И ДОБЫЧА. Каждую неделю

НОВЫЙ ГОД, SHORT ПОБЕРИ!



Мы приближаемся к пику волны оптимизма в секторе. Относительно высокие ценовые уровни после бурного роста во IIП13 и сезонное замедление китайского спроса станут ключевыми факторами среднесрочного разворота. Наиболее яркую динамику обещают показать железорудные компании, акции которых сейчас привлекательны для открытия «шортов».

Второе полугодие 2013 г. стало позитивным периодом для металлургических компаний. Негатив в отношении Китая был переоценен – сценарий «жестой посадки» экономики не реализовался, а стальной сектор демонстрировал опережающие темпы производства. Это помогло железной руде удерживаться на высоких уровнях в течение всего года. Спрос на сталь также был выше ожиданий, что отразилось в переоценке всего сталелитейного сектора, одного из наиболее отстающих по динамике сегментов к середине года. С июньских минимумов индекс (ETF) сталелитейных и железорудных компаний SLX вырос на +35% (*см. рис.*).

Но **циклический профицит по широкому спектру металлов в секторе сохраняется** (в первую очередь, по той же стали, а также базовым металлам – алюминию, никелю и проч.). Высокая инерция предложения, по крайней мере, на ближайшие два года обеспечит опережающий прирост добычи и производства. Эту общую для отрасли ситуацию можно наблюдать и в железорудном сегменте, где капиталовложения уже начали сокращаться, а дополнительное предложение от запуска новых проектов продолжает расти (*см. рис.*). Поэтому мы не ожидаем, что растущая динамика котировок будет оставаться преобладающей тенденцией в 2014 году. Постепенная нормализация предложения и дальше будет сопровождаться высокой волатильностью в ценах на сырье и акции горнодобывающих компаний, когда временный оптимизм будут сменяться локальными волнами снижения.

И сейчас **мы видим предпосылки для такого среднесрочного разворота**, которые ярче всего будут выражены в бумагах железорудных компаний. В первые месяцы года основной потребитель железорудного сырья – китайский сталелитейный сектор – демонстрирует сезонное ослабление. Традиционное снижение производства наблюдается в январе-феврале, что связано как с холодной погодой, так и новогодними выходными (китайский Новый год в этом году приходится на неделю с 31 января по 6 февраля). При этом запасы железной руды уже выросли до максимумов более чем за год (83,5 млн т), создавая предпосылки для локального затоваривания на рынке (*см. рис.*). Цены на китайскую арматуру как индикатор спроса на сталь уже месяц демонстрируют тенденцию с снижению, что добавляет уверенности в слабых перспективах первого квартала 2014 г.

Мы рекомендуем внимательнее следить за динамикой наиболее перекупленных (RIO, FMG AU) и «проблемных» (CLF) железорудников и использовать текущий рост для формирования коротких позиций вблизи уровней последних локальных максимумов. *Торговые идеи недели с конкретными ценовыми уровнями – на следующей странице*.

Стальной сектор мощно вырос во втором полугодии 2013 г.



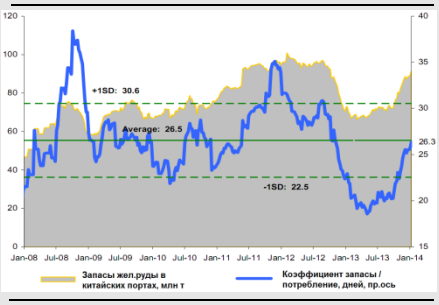
Источник: tradingview.com

Предложение железной руды по инерции растёт за счёт запуска новых проектов



Источник: Wood Mackenzie, Citi Research

Запасы руды в китайских портах достигли максимума более чем за год



Источник: Morgan Stanley

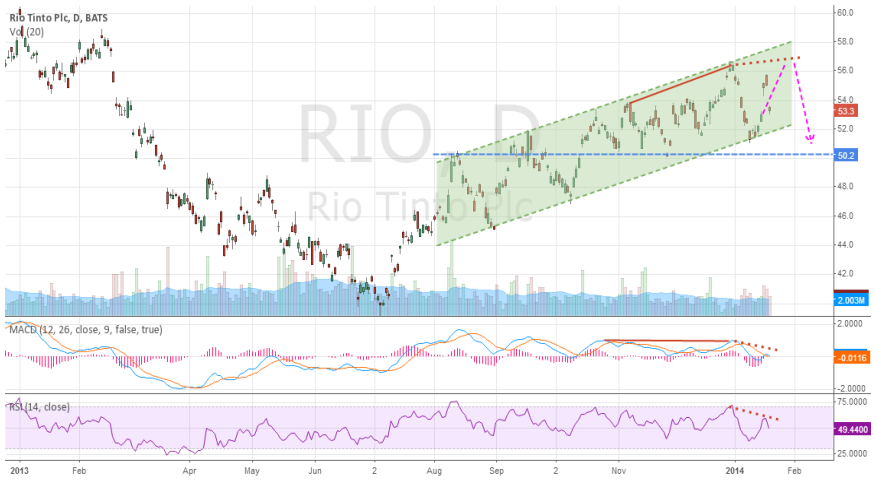
КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Arbat Investment Services
www.arbatcapital.com

Артем Бахтигозин – Аналитик
(Металлургия и горнодобыча)
Тел: (495) 780 01 11 (доб. 9020)
email: bahtigozin@arbatcapital.ru

АРБАТ КАПИТАЛ

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ



Источник: TradingView.com

Rio Tinto (RIO)

+ Более высокая бета (=1,3) среди крупных диверсифицированных компаний
− Техническая перекупленность, потенциал развития дивергенции
− Большая зависимость от рынка руды (среди диверсиф.), ~85% EBIT
− Риски исполнения работ и политические риски на крупнейших проектах (Pilbara, Oyu Tolgoi)

Рекомендация: ПРОДАВАТЬ в районе последних локальных максимумов
RIO SELL @ $57,5 TP $50,5 SL $58,3



Источник: Bloomberg

Fortescue Metals (FMG AU)

+ Успешное разрешение долговой проблемы в 2013 г.
− Техническая перекупленность после непрерывного роста во IIH13 (+100%)
− Высокая зависимость от изменения цен на рынке руды
− Риски проектов роста и/или расширения капекса в условиях относительно низких цен на руду

Рекомендация: ПРОДАВАТЬ при возвращении в район локального сопротивления на уровне $5.80-5.90
FMG AU SELL @ A$5,80 TP A$4,90 SL A$6,10



Источник: TradingView.com

Cliff Natural Resources (CLF)

+ Большой уровень шортов в бумаге (SI = 31%)
− Технический даунтренд: нереализованная разворотная фигура
− Дорогой по мультипликаторам: EV/EBITDA14 = 6,7 (vs. 4,0 средней)
− Большой долг: ND/EBTIDA14 = 3,2
− Низкая диверсификация потребительской базы
− Повышенные риски интеграции приобретенных компаний в условиях падающего рынка руды

Рекомендация: ПРОДАВАТЬ на возможных отскоках цены к ближайшему уровню сопротивления
CLF @ $23,1 TP $18,1 SL $24,1

КАЛЕНДАРЬ: Компании и события

Понедельник	Вторник	Среда	Четверг	Пятница
◦ URKA LI ◊ VED LN **Справка:** ● финансовая отчетность до - до открытия пз - после закрытия ◦ операционные результаты ◊ собрание акционеров событие **13/01**	**14/01**	◦ OZL AU, PDN AU **15/01**	◦ RIO ◊ 5401 JP **16/01**	◦ EVR LN **17/01**
20/01	◦ POLY LN, SWC **21/01**	● **Freeport McMoRan (FCX)** ◦ BHP **22/01**	◦ NCM AU **23/01**	**24/01**
● **US Steel (X)** пз ◦ NLMK LI **27/01**	Конференция TD Securities Mining ● **AK Steel (AKS)** до ● **Nucor (NUE)** ● **Posco (PKX)** **28/01**	◦ AAL LN, ANTO LN, AGO AU **29/01**	● **Nippon Steel (5401 JP)** 8:00 ● **Potash (POT)** 15:00 ● **Peabody Energy (BTU)** ◦ FMG AU, KAZ LN, PGIL LN **30/01**	● **Southern Copper (SCCO)** ● **Energy Resources (ERA AU)** ◦ NEM, VED LN, PDN AU **31/01**

Главные новости

Потенциальные забастовки в ЮАР позитивно отражаются на динамике рынка платины. Профсоюз шахтеров ЮАР (страна обеспечивает порядка 70% мирового производства металла) объявил о своем намерении провести массовую забастовку 23 января на платиновых шахтах 3 крупнейших компаний, если работодатели не согласятся на повышение зарплат в 2,5 раза. По предварительным оценкам, в забастовке примут участие около 100 тыс. человек. *Bloomberg*

BHP Billiton объявил о возможном закрытии алюминиевого завода в ЮАР. Наряду с потенциальной остановкой австралийского завода Point Henry компанией Alcoa это будет способствовать расширению глобального дефицита рынка алюминия (за пределами Китая) до 500 тыс. т. по итогам текущего года.

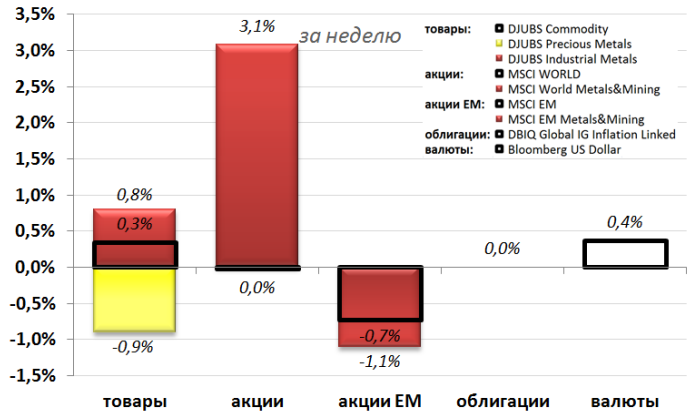
Сокращение расходов на разведку металлов предвещает ценовой бум. *MinEx Consulting*: В прошлом году компании сократили расходы на разведочные работы на 30%, или на $10 млрд, и могут сократиться еще на 10% в текущем. В перспективе такая тенденция закладывает фундамент для очередного бума в ценах на металлы и акции горнорудных компаний. *Bloomberg*

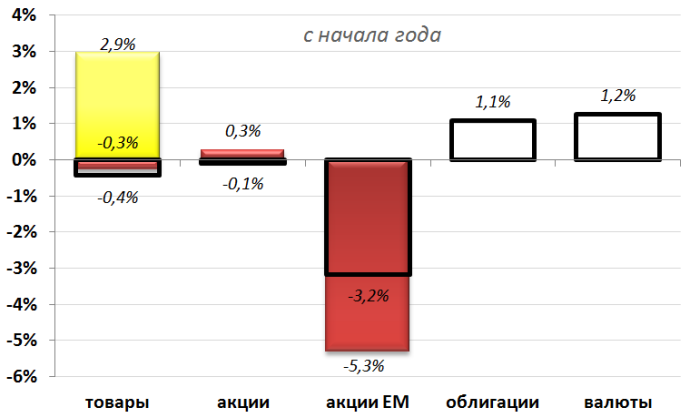
С полным списком новостей, а также наиболее активными бумагами внутри недели, можно ознакомиться в наших ежедневных новостных подборках (на английском языке):

M&M Daily Brief – 14 January 2014
M&M Daily Brief – 15 January 2014
M&M Daily Brief – 16 January 2014
M&M Daily Brief – 17 January 2014
M&M Daily Brief – 21 January 2014

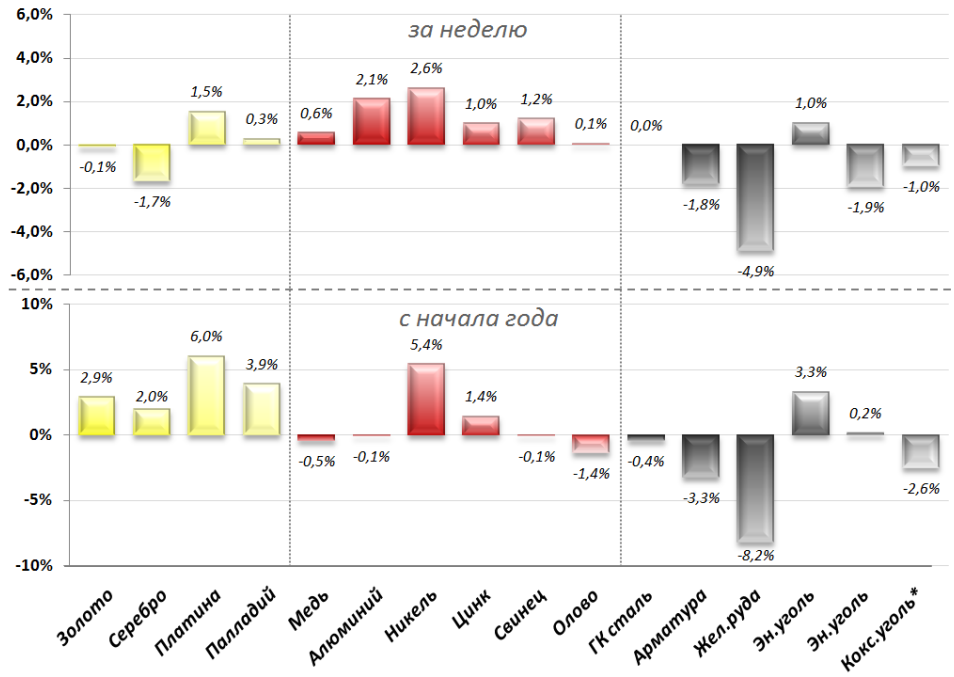
РЫНКИ: Глобальный обзор

Динамика индексов





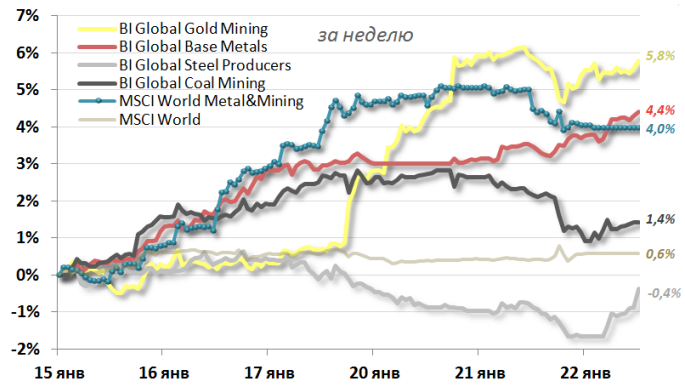
Динамика рынков металлов

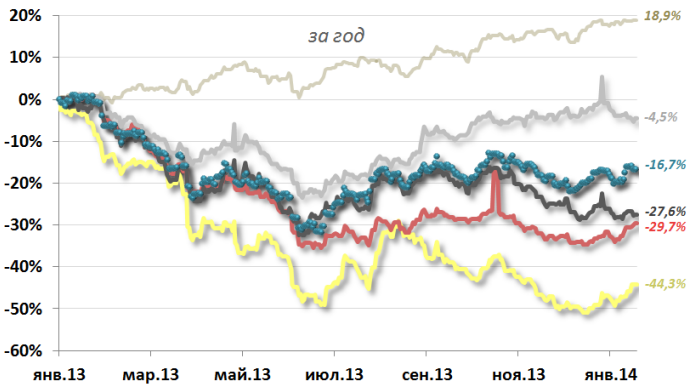


	биржа/поставка	ед.	цена
Золото	*LME spot*	$/унц	1241
Серебро	*LME spot*	$/унц	19,86
Платина	*LME spot*	$/унц	1452
Палладий	*LME spot*	$/унц	744
Медь	*LME 3м фьюч.*	$/т	7339
Алюминий	*LME 3м фьюч.*	$/т	1799
Никель	*LME 3м фьюч.*	$/т	14 725
Цинк	*LME 3м фьюч.*	$/т	2089
Свинец	*LME 3м фьюч.*	$/т	2212
Олово	*LME 3м фьюч.*	$/т	22 165
ГК сталь	*США, 1м фьюч.*	$/т	672
Арматура	*Китай, 1м фьюч.*	$/т	3237
Жел.руда	*Китай имп., spot*	$/т	123
Эн.уголь	*ARA, CIF*	$/т	84,4
Эн.уголь	*Richard Bay, FOB*	$/т	83,5
Кокс.уголь*	*HCC Queens., FOB*	$/т	133

** задержка 1 неделя*

Динамика отраслевых индексов акций





АРБАТ КАПИТАЛ

АКЦИИ: динамика цен

Сек	Компания	Тик	Цена		Изменение, % неделя	месяц	квартал	год	с начала года
диверсиф	BHP Billiton	BHP	66,3	1,5	0,5	-8,4	-15	-2,8	
	Rio Tinto	RIO	53,3	3,4	-1,0	0,8	-5,7	-5,6	
	Vale	VALE	13,27	-2,4	-8,0	-20	-34	-13	
	Anglo American	AAL LN	1368	2,6	8,4	-12	-28	3,6	
	Glencore	GLEN LN	336	5,1	9,6	-1,7	-9,9	7,4	
	Noilsk Nickel	MNOD LI	16,47	0,2	0,3	7,3	-17	-0,9	
	Teck Resources	TCK	25,6	6,8	3,9	-11	-32	-1,5	
	Vedanta Resources	VED LN	923	6,0	8,8	-14	-21	-1,1	
	медиана			*3,0*	*2,2*	*-9,9*	*-19*	*-1,3*	
алюм	Alcoa	AA	12,13	20	22	30	32	14	
	Chinalco	ACH	9,27	4,3	8,5	-6,3	-28	6,6	
	UC Rusal	486 HK	2,79	19	23	17	-44	21	
медь	Freeport	FCX	35,3	-1,0	-1,2	-3,0	3,6	-6,6	
	Southern Copper	SCCO	28,9	3,8	5,2	-2,2	-31	0,6	
	Antofagasta	ANTO LN	830	5,1	4,2	-8,2	-31	0,7	
	First Quantum	FM CN	20,8	12	16	7,5	-0,5	8,7	
	KGHM Polska Miedz	KGH PW	113,6	-0,1	-0,4	-8,2	-40	-3,7	
	Kazakhmys	KAZ LN	182,9	-6,5	-5,6	-30	-76	-16	
	OZ Minerals	OZL AU	3,68	5,1	19	-1,6	-50	17	
	Discovery Metals	DML AU	0,046	-2,1	18	-51	-97	-13	
	медиана			*4,3*	*8,5*	*-3,0*	*-31*	*0,7*	
золото	Goldcorp	GG	23,6	2,2	13	-9,9	-38	9,0	
	Barrick Gold	ABX	19,25	5,9	16	-3,2	-45	9,2	
	Newmont Mining	NEM	24,8	3,9	9,6	-13	-46	7,8	
	Newcrest Mining	NCM AU	9,34	9,5	21	-13	-60	20	
	Polyus Gold	PGIL LN	194,0	3,2	1,7	-4,3	-2,0	-2,4	
	Yamana Gold	AUY	9,82	5,1	16	-3,1	-46	14	
	Randgold Resources	GOLD	68,0	6,8	11	-10	-30	8,3	
	Anglogold Ashanti	AU	13,55	7,5	21	-17	-54	16	
	Kinross Gold	KGC	4,80	4,8	12	-7,7	-51	9,6	
	Agnico-Eagle	AEM	29,8	4,1	18	12	-41	13	
	Eldorado Gold	EGO	6,67	6,0	21	1,8	-49	17	
	Gold Fields	GFI	3,45	4,9	12	-27	-68	7,8	
	Iamgold	IAG	4,10	7,0	27	-21	-62	23	
	Nord Gold	NORD LI	1,450	-3,3	1,3	-17	-65	-9,4	
	Harmony Gold	HMY	2,88	4,7	20	-19	-63	14	
	медиана			*4,9*	*16*	*-10*	*-49*	*9,6*	
млг сереб	Fresnillo	FRES LN	765	9,9	9,8	-23	-55	2,6	
	Silver Wheaton	SLW	22,6	4,1	15	-6,4	-39	12	
	Polymetal	POLY LN	563	9,4	14	-8,4	-47	-2,2	
	Lonmin	LMI LN	315	4,2	8,7	-5,2	-6,7	2,0	
	Stillwater Mining	SWC	13,60	6,3	16	17	-5,8	10	
	медиана			*6,3*	*14*	*-6,4*	*-39*	*2,6*	
уголь	Peabody Energy	BTU	17,76	2,3	-2,6	-7,0	-32	-9,1	
	Consol Energy	CNX	38,2	4,9	0,9	-0,5	17	0,4	
	Alpha Natural Res	ANR	6,17	0,5	-4,0	1,8	-38	-14	
	Walter Energy	WLT	12,85	-3,5	-13	-15	-67	-23	
	Arch Coal	ACI	4,18	2,0	-2,8	4,5	-47	-6,1	
	Whitehaven Coal	WHC AU	1,880	3,6	1,1	8,0	-47	-1,6	
	медиана			*2,1*	*-2,7*	*0,7*	*-42*	*-7,6*	
жел.руда	Fortescue Metals	FMG AU	5,35	0,4	-6,6	-1,1	15	-8,1	
	Cliffs Natural Res	CLF	21,3	-4,7	-12	-12	-45	-19	
	Ferrexpo	FXPO LN	169,5	-1,7	-5,7	-13	-36	-11	
	Atlas Iron	AGO AU	0,955	2,1	-18	-9,0	-39	-17	
	Sundance Resour	SDL AU	0,096	6,7	-4,0	-13	-72	1,1	
	Northern Iron	NFE AU	0,180	-12	-22	-12	-66	-18	
	медиана			*-0,7*	*-9,3*	*-12*	*-42*	*-14*	
сталь	Nippon Steel	5401 JP	338	-0,3	-0,9	-1,5	48	-4,0	
	ArcelorMittal	MT	16,95	-0,2	0,7	5,4	-5,6	-5,0	
	Posco	PKX	72,3	-1,0	-7,0	-4,5	-15	-7,3	
	Nucor	NUE	50,8	-1,5	-2,4	-1,3	5,5	-4,9	
	Gerdau	GGB	7,10	-4,7	-9,4	-12	-20	-9,4	
	CSN	SID	5,41	-6,6	-8,1	-6,9	-6,9	-13	
	NLMK	NLMK LI	16,40	-0,9	-1,3	-9,4	-26	-2,9	
	Mechel	MTL	2,18	-0,9	-11	-33	-69	-15	
	Severstal	SVST LI	9,11	-1,9	-4,4	-1,0	-30	-7,8	
	Evraz	EVR LN	104,3	0,4	3,2	-22	-66	-6,8	
	Ternium	TX	31,0	-1,5	5,9	17	31	-1,0	
	MMK	MMK LI	2,97	1,4	1,5	-13	-38	-0,9	
	US Steel	X	26,7	-4,5	-4,5	14	6,0	-9,6	
	Steel Dynamics	STLD	17,97	-3,1	-3,0	-2,5	18	-8,0	
	Arrium	ARI AU	1,585	-0,9	-5,7	12	77	-9,4	
	AK Steel	AKS	6,79	-7,1	-5,2	71	45	-17	
	медиана			*-1,5*	*-4,4*	*-2,5*	*-6,9*	*-7,8*	
удобрения	Potash	POT	33,7	0,7	6,1	6,5	-19	2,4	
	Mosaic	MOS	48,3	4,7	5,7	3,8	-19	2,2	
	Uralkali	URKA LI	27,1	-1,5	2,2	-2,0	-28	1,8	
	Agrium	AGU	93,9	2,7	3,6	8,0	-15	2,6	
	CF Industries	CF	247	0,8	8,1	14	10	5,8	
	K+S AG	SDF EU	23,9	-5,7	14	26	-30	6,7	
	Yara Int.	YAR EU	270	2,1	6,3	7,7	-8,4	3,4	
	медиана			*0,8*	*6,1*	*7,7*	*-19*	*2,6*	
уран	Cameco	CCJ	23,1	15	11	25	7,3	11	
	Energy Resources	ERA AU	1,245	-1,6	-6,7	0,8	-6,0	-1,2	
	Denison Mines	DNN	1,390	15	22	35	-8,6	16	
	Paladin Energy	PDN AU	0,555	13	23	23	-53	19	
	медиана			*14*	*17*	*24*	*-7,3*	*13*	
	среднее по отрасли			*2,3*	*3,7*	*-3,7*	*-31*	*-0,9*	

АРБАТ КАПИТАЛ

АКЦИИ: разброс цен и относительная динамика 1/2

Сек	Компания	Тикер	Цена	52-нед макс	52-нед мин	Цел. цена (конс)	Upside (конс)	Бэта	52-нед разброс цен*	Изменение и отн.динамика**, %					
										нед	мес	3мес	6мес	год	ytd
диверсиф	BHP Billiton	BHP	66,3	80,5	55,7	74,2	12%	1,09		1,5	0	-8	4	-15	-3
	Rio Tinto	RIO	53,3	58,9	39,1	62,6	17%	1,30		3,4	-1	1	19	-6	-6
	Vale	VALE	13,27	20,7	12,39	20,00	51%	1,04		-2,4	-8	-20	-6	-34	-13
	Glencore Xstrata	GLEN LN	5,56	6,40	4,19	6,12	10%	1,31		5,2	10	-2	26	-10	7
	Anglo American	AAL LN	22,6	34,6	19,79	25,7	13%	1,35		2,7	8	-12	-3	-28	4
	Norilsk Nickel	MNOD LI	16,45	20,4	12,31	16,75	2%	1,13		0,1	0	7	14	-17	-1
	Teck Resources	TCK	25,6	38,0	19,98	29,7	16%	1,39		6,8	4	-11	11	-32	-1
	Vedanta Resources	VED LN	15,29	22,4	12,38	16,55	8%	1,74		6,1	9	-14	-18	-21	-1
	Grupo Mexico	GMEXICOB	3,17	3,91	2,60	3,68	16%	1,10		-3,4	-3	0	4	-14	-3
	медиана									*2,7*	*0*	*-8*	*4*	*-17*	*-1*
медь	Freeport-McMoRan	FCX	35,3	38,1	26,3	41,5	18%	1,37		-1	-1	-3	21	4	-7
	Southern Copper	SCCO	28,9	42,0	24,5	32,9	14%	1,12		4	5	-2	1	-31	1
	Antofagasta	ANTO LN	13,75	20,1	12,13	13,16	-4%	1,26		5	4	-8	-2	-31	1
	First Quantum Minerals	FM CN	18,98	20,0	12,96	20,5	8%	1,71		12	16	8	28	-1	9
	KGHM Polska Miedz	KGH PW	37,0	63,2	34,8	39,4	6%	1,24		0	0	-8	-2	-40	-4
	Kazakhmys	KAZ LN	3,03	12,99	3,02	3,31	9%	1,51		-7	-6	-30	-29	-76	-16
	OZ Minerals	OZL AU	3,26	6,85	1,845	3,83	17%	1,06		5	19	-2	-18	-50	17
	Jiangxi Copper	358 HK	1,836	2,81	1,485	1,963	7%	1,27		3	3	-4	12	-33	2
	Sumitomo Metal Mining	5713 JP	14,10	16,08	10,10	13,56	-4%	0,93		5	13	7	17	9	7
	Mitsubishi Materials	5711 JP	3,61	4,12	2,40	4,02	11%	1,06		2	1	-4	5	27	-3
	Hudbay Minerals	HBM CN	8,74	11,03	5,49	9,12	4%	1,67		9	17	8	30	-18	10
	Discovery Metals	DML AU	0,041	1,375	0,031	0,213	422%	1,82		-2	18	-51	-72	-97	-13
	медиана									*3,6*	*5*	*-3*	*3*	*-31*	*1*
алюминий	Norsk Hydro	NHY NO	4,93	5,05	3,85	4,70	-5%	1,06		9	16	15	23	12	13
	Alcoa	AA	12,13	12,31	7,63	10,00	-18%	1,21		20	22	30	49	32	14
	Chinalco	2600 HK	0,373	0,525	0,284	0,329	-12%	1,30		6	7	-3	17	-28	7
	UC Rusal	486 HK	0,360	0,647	0,272	0,303	-16%	0,65		19	23	17	-2	-44	21
	Alumina	AWC AU	1,158	1,246	0,790	0,905	-22%	1,45		7	27	31	28	17	17
	National Aluminium	NACL IN	0,598	0,829	0,390	0,615	3%	0,91		0	-1	8	26	-24	-3
	Century Aluminium	CENX	12,24	12,34	6,26	10,50	-14%	1,76		25	29	24	19	37	17
	медиана									*9,5*	*22*	*17*	*23*	*12*	*14*
цинк	Korea Zinc	010130 KS	311	381	236	356	14%	1,10		3	13	5	14	-17	4
	Horsehead Holding	ZINC	16,25	16,91	9,38	17,00	5%	1,37		5	12	20	32	60	0
	Chelyabinsk Zinc	CHZN RX	3,74	3,89	2,20	3,84	3%	0,43		0	8	18	13	47	5
	медиана									*3,1*	*12*	*18*	*14*	*47*	*4*
золото, large cap	Goldcorp	GG	23,6	38,6	20,5	28,8	22%	0,53		2	13	-10	-18	-38	9
	Barrick Gold	ABX	19,25	35,0	13,43	18,89	-2%	0,51		6	16	-3	10	-45	9
	Newmont Mining	NEM	24,8	45,8	22,3	28,5	15%	0,45		4	10	-13	-18	-46	8
	Newcrest Mining	NCM AU	8,29	22,0	6,17	7,98	-4%	1,41		9	21	-13	-22	-60	20
	Polyus Gold	PGIL LN	3,21	3,83	3,00	2,67	-17%	-		3	2	-4	-3	-2	-2
	Yamana Gold	YRI CN	9,79	16,51	8,07	10,94	12%	1,45		4	19	3	-8	-40	17
	Randgold Resources	GOLD	68,0	100,8	59,2	90,0	32%	0,70		7	11	-10	-8	-30	8
	Anglogold Ashanti	AU	13,55	29,8	11,14	16,00	18%	0,49		8	21	-17	-3	-54	16
	Kinross Gold	KGC	4,80	9,91	4,23	5,60	17%	0,57		5	12	-8	-14	-51	10
	Buenaventura	BVN	12,69	36,0	10,54	15,80	25%	0,44		6	19	-11	-11	-64	13
	медиана									*5,4*	*14*	*-10*	*-9*	*-45*	*9*
золото, mid cap	Agnico Eagle Mines	AEM CN	29,8	45,9	22,5	30,1	1%	1,45		7	21	19	6	-35	17
	Eldorado Gold	EGO	6,67	13,26	5,35	8,50	27%	0,72		6	21	2	-15	-49	17
	Gold Fields	GFI	3,45	10,73	2,92	3,30	-4%	0,54		5	12	-27	-40	-68	8
	Iamgold	IMG CN	4,10	10,03	3,04	4,46	9%	2,22		9	34	-16	-14	-58	27
	Alamos Gold	AGI CN	10,29	16,29	9,48	13,91	35%	1,16		-16	-7	-31	-23	-29	-12
	Harmony Gold Mining	HMY	2,88	7,74	2,35	3,05	6%	0,40		5	20	-19	-25	-63	14
	Nordgold	NORD LI	1,450	4,40	1,400	1,650	14%	0,66		-3	1	-17	-18	-65	-9
	Centerra Gold	CG CN	4,11	8,84	2,57	6,29	53%	1,68		-2	12	-16	-5	-52	4
	Highland Gold Mining	HGM LN	1,092	1,986	0,828	1,324	21%	0,98		10	16	-9	-1	-38	13
	Petropavlovsk	POG LN	1,192	6,66	0,894	0,993	-17%	1,08		-1	6	-5	-25	-82	-1
	медиана									*5*	*14*	*-16*	*-16*	*-55*	*10*
серебро	Fresnillo	FRES LN	12,68	28,9	10,89	14,90	17%	1,12		10	10	-23	-27	-55	3
	Silver Wheaton	SLW CN	22,6	34,2	16,95	28,3	25%	1,73		7	18	0	5	-33	16
	Polymetal	POLY LN	9,34	18,82	7,28	9,85	5%	1,04		10	14	-8	-10	-46	-2
	Pan American Silver	PAA CN	13,10	17,32	9,28	13,22	1%	1,67		8	20	26	8	-23	16
	Coeur Mining	CDE	11,13	24,6	9,93	13,04	17%	1,09		0	11	-15	-22	-53	3
	Hochschild Mining	HOC LN	2,57	7,59	1,971	2,48	-3%	0,87		13	26	-6	2	-65	10
	Hecla Mining	HL	3,31	5,81	2,63	3,75	13%	1,10		3	21	-4	4	-43	7
	Silver Standard Resources	SSO CN	8,35	12,12	4,91	8,49	2%	2,02		12	32	45	16	-31	24
	Silvercorp Metals	SVM CN	2,71	4,24	2,11	3,15	16%	2,13		6	26	-14	-4	-35	22
	медиана									*8,0*	*20*	*-6*	*2*	*-43*	*10*
МПГ	Anglo American Platinum	AMS SJ	39,5	44,9	25,2	37,8	-4%	1,28		10	13	-1	41	-3	9
	Impala Platinum	IMP SJ	11,53	15,86	7,68	10,84	-6%	1,28		8	6	-1	37	-27	2
	Lonmin	LMI LN	5,21	6,39	4,13	5,13	-1%	1,42		4	9	-5	2	-7	2
	Stillwater Mining	SWC	13,60	14,87	9,78	17,00	25%	1,75		6	16	17	14	-6	10
	Aquarius Platinum	AQP AU	0,665	0,985	0,475	0,681	2%	2,22		4	10	-5	-1	-32	-1
	медиана									*6,3*	*10*	*-1*	*14*	*-7*	*2*
энерг.уголь	Peabody Energy	BTU	17,76	27,2	14,34	24,0	35%	1,35		2	-3	-7	9	-32	-9
	Consol Energy	CNX	38,2	39,2	26,3	45,0	18%	1,03		5	1	0	33	17	0
	Arch Coal	ACI	4,18	7,95	3,47	4,90	17%	1,64		2	-3	5	4	-47	-6
	China Shenhua Energy	1088 HK	2,83	4,32	2,33	3,48	23%	1,25		-1	-7	-11	-2	-34	-10
	Coal India	COAL IN	4,23	5,81	3,85	5,18	22%	0,76		-11	-8	-11	-13	-25	-10
	Yanzhou Coal Mining	1171 HK	0,807	1,782	0,661	0,801	-1%	1,31		-1	-13	-21	12	-54	-12
	Exxaro Resources	EXX SJ	14,28	16,84	12,44	15,69	10%	1,24		2	10	-2	0	-9	6
	Adaro Energy	ADRO IJ	0,084	0,142	0,053	0,092	9%	0,75		8	-9	-4	46	-37	-6
	Indo Tambangraya Megah	ITMG IJ	2,21	3,44	1,993	2,50	13%	0,76		7	-10	-19	3	-34	-6
	Bumi Resources	BUMI IJ	0,028	0,086	0,022	0,028	-1%	1,26		-1	13	-27	-33	-45	15
	Bukit Asam	PTBA IJ	0,819	1,330	0,739	1,023	25%	0,82		8	-6	-28	-13	-36	-2
	KTK	KBTK RX	1,756	3,45	1,444	2,50	42%	0,49		3	6	2	-20	-43	8
	медиана									*2,3*	*-4*	*-9*	*2*	*-35*	*-6*

*** Разброс цен:**
1) 52-недельный минимум;
2) текущая цена
3) целевая цена (консенсус)
4) 52-нед. максимум



****Относительная динамика:**

хуже рынка — лучше рынка

АРБАТ КАПИТАЛ

АКЦИИ: разброс цен и относительная динамика 2/2

Сек	Компания	Тикер	Цена	52-нед макс	52-нед мин	Цел. цена (конс)	Upside (конс)	Бэта	52-нед разброс цен*	Изменение и отн.динамика**, %					
										нед	мес	3мес	6мес	год	ytd
кокс.уголь	Teck Resources	TCK	25,6	38,0	19,98	29,7	16%	1,39		7	4	-11	11	-32	-1
	Alpha Natural Resources	ANR	6,17	10,20	4,78	7,00	13%	1,44		0	-4	2	9	-38	-14
	Walter Energy	WLT	12,85	40,6	9,88	15,00	17%	1,43		-4	-13	-15	-5	-67	-23
	Mechel	MTL	2,18	7,11	1,650	2,000	-8%	1,94		-1	-11	-33	-26	-69	-15
	Raspadskaya	RASP RX	0,925	2,04	0,678	0,884	-4%	1,36		-2	14	-2	-7	-54	4
	China Coal Energy	1898 HK	0,536	1,141	0,472	0,598	11%	1,34		-4	-6	-14	2	-52	-5
	New World Resources	NWR LN	1,250	5,24	0,852	1,248	0%	1,52		-2	8	-18	18	-74	3
	медиана									*-1,2*	*-1*	*-13*	*-1*	*-53*	*-3*
жел.руда	Fortescue Metals	FMG AU	4,75	5,27	2,55	5,68	20%	1,23		0	-7	-1	45	15	-8
	Cliffs Natural Resources	CLF	21,3	38,6	15,41	26,0	22%	1,34		-5	-12	-12	17	-45	-19
	Ferrexpo	FXPO LN	2,81	4,79	2,15	3,38	20%	2,20		-2	-6	-13	1	-36	-11
	Kumba Iron Ore	KIO SJ	40,9	57,2	35,4	39,4	-3%	1,38		2	1	4	-4	-25	0
	Atlas Iron	AGO AU	0,847	1,663	0,608	0,980	16%	1,60		2	-18	-9	7	-39	-17
	Mount Gibson Iron	MGX AU	0,905	1,002	0,359	0,909	0%	1,71		10	0	19	74	20	0
	Sundance Resources	SDL AU	0,085	0,310	0,057	0,182	114%	1,38		7	-4	-13	16	-72	1
	Northern Iron	NFE AU	0,160	0,488	0,041	0,266	67%	2,40		-12	-22	-12	50	-66	-18
	медиана									*1,3*	*-6*	*-10*	*16*	*-37*	*-10*
сталь, развит.рынки	Nucor	NUE	50,8	54,7	41,3	56,0	10%	1,15		-2	-2	-1	10	5	-5
	Steel Dynamics	STLD	17,97	19,74	13,85	20,00	11%	1,34		-3	-3	-3	18	18	-8
	United States Steel	X	26,7	31,2	15,80	26,8	0%	1,50		-4	-5	14	46	6	-10
	AK Steel	AKS	6,79	8,47	2,76	6,00	-12%	1,54		-7	-5	71	98	45	-17
	ArcelorMittal	MT	16,95	17,99	10,83	19,75	17%	1,41		0	1	5	33	-6	-5
	ThyssenKrupp	TKA GR	25,8	26,8	17,77	24,4	-5%	1,20		3	11	0	13	7	7
	Voestalpine	VOE AV	48,7	50,0	30,0	46,8	-4%	1,12		-1	6	2	28	35	3
	SSAB	SSABA EU	8,34	8,67	5,97	6,16	-26%	1,41		8	15	21	32	0	10
	Bluescope Steel	BSL AU	5,00	5,29	2,98	5,08	2%	1,77		3	-1	15	12	67	-3
	Arrium	ARI AU	1,406	1,615	0,599	1,331	-5%	2,47		-1	-6	12	61	77	-9
	медиана									*-1,0*	*-2*	*9*	*30*	*12*	*-5*
сталь, азия	Posco	PKX	72,3	85,9	62,3	91,3	26%	0,98		-1	-7	-4	3	-15	-7
	China Steel	2002 TT	0,883	0,917	0,753	0,819	-7%	0,87		0	2	4	4	0	-1
	Hyundai Steel	004020 KS	74,7	85,3	56,3	93,7	25%	1,34		1	-5	-11	17	-5	-8
	Baoshan Iron&Steel	600019 CH	0,631	0,861	0,608	0,859	36%	0,73		-1	-5	-9	-5	-23	-7
	Wuhan Iron&Steel	600005 CH	0,347	0,511	0,339	0,388	12%	0,81		1	-5	-12	-9	-28	-5
	Angang Steel	347 HK	0,682	0,838	0,465	0,718	5%	1,33		5	-4	12	26	-15	-8
	Maanshan Iron&Steel	323 HK	0,255	0,358	0,209	0,284	11%	1,25		3	-3	1	14	-25	-6
	Nippon Steel	5401 JP	3,24	3,44	1,993	3,74	15%	1,30		0	-1	-1	13	48	-4
	JFE Holdings	5411 JP	23,2	26,8	15,32	25,6	11%	1,45		5	1	-2	-5	43	-3
	Kobe Steel	5406 JP	1,754	1,830	0,929	1,725	-2%	1,40		0	5	2	20	71	2
	медиана									*0,3*	*-3*	*-1*	*9*	*-10*	*-5*
сталь, развив.рынки	Usiminas	USIM5 BZ	5,44	6,29	2,75	5,93	9%	1,23		-7	-9	12	64	14	-10
	Industrias CH	ICHB MM	6,01	8,57	4,77	6,09	1%	0,93		-2	0	11	0	-22	-9
	Gerdau	GGB	7,10	9,10	5,27	9,00	27%	1,26		-5	-9	-12	15	-20	-9
	CSN	SID	5,41	6,29	2,38	5,80	7%	1,27		-7	-8	-7	91	-7	-13
	Ternium	TX	31,0	33,0	18,86	31,3	1%	1,28		-1	6	17	37	31	-1
	NLMK	NLMK LI	16,40	22,5	12,46	16,80	2%	1,55		-1	-1	-9	11	-26	-3
	Severstal	SVST LI	9,11	13,11	6,21	10,90	20%	1,60		-2	-4	-1	19	-30	-8
	Evraz	EVR LN	1,723	5,23	1,483	1,986	15%	1,51		0	3	-22	1	-66	-7
	MMK	MMK LI	2,97	4,85	2,64	3,60	21%	1,49		2	2	-13	-10	-38	-1
	Mechel	MTL	2,18	7,11	1,650	2,000	-8%	1,94		-1	-11	-33	-26	-69	-15
	Tata Steel	TATA IN	6,36	7,04	3,16	6,68	5%	1,06		5	-6	16	68	-4	-7
	Jindal Steel & Power	JSP IN	4,23	7,15	2,94	4,38	4%	1,30		2	4	6	24	-39	0
	SAIL	SAIL IN	1,128	1,516	0,608	0,849	-25%	1,11		5	-2	12	57	-23	-4
	JSW Steel	JSTL IN	16,09	16,93	7,30	12,88	-20%	1,16		0	3	18	76	16	-2
	медиана									*-0,9*	*-2*	*2*	*21*	*-22*	*-7*
трубы	Tenaris	TS	45,1	49,9	38,5	49,0	9%	1,28		5	5	-7	1	8	3
	Vallourec	VK FP	52,2	69,1	44,8	61,7	18%	1,25		-2	-1	-14	-7	-3	-3
	TMK	TMKS LI	12,40	15,80	10,11	14,65	18%	1,13		6	9	-10	-6	-19	5
	Hyundai Hysco	010520 KS	38,9	48,2	23,8	46,8	20%	1,12		0	-2	-3	12	-6	0
	Maruichi Steel Tube	5463 JP	25,9	26,7	18,32	28,7	11%	0,85		2	7	8	16	36	2
	Chelyabinsk Pipe Works	CHEP RX	0,731	1,294	0,542	-	-	0,79		-5	13	6	-5	-41	-11
	медиана									*0,9*	*6*	*-5*	*-2*	*-4*	*1*
удобрения	Potash Corp	POT	33,7	44,1	28,6	32,0	-5%	0,96		1	6	7	-12	-19	2
	Mosaic	MOS	48,3	64,7	39,8	49,0	1%	1,15		5	6	4	-10	-19	2
	Uralkali	URKA LI	27,1	39,9	21,1	23,5	-13%	0,86		-2	2	-2	-18	-28	2
	Agrium	AGU	93,9	115,3	77,2	98,2	5%	1,05		3	4	8	5	-15	3
	CF Industries	CF	247	249	169,3	235	-5%	1,16		1	8	14	35	10	6
	K+S AG	SDF EU	32,4	51,1	20,4	28,5	-12%	0,76		-6	14	26	-8	-30	7
	Yara	YAR EU	43,6	48,8	37,4	44,6	2%	0,74		2	6	7	3	-9	3
	медиана									*0,8*	*6*	*7*	*-8*	*-19*	*3*
уран	Cameco	CCJ	23,1	23,1	17,27	24,0	4%	1,05		15	11	25	5	7	11
	Energy Resources of Aust	ERA AU	1,104	1,473	0,843	1,153	4%	1,62		-2	-7	1	-21	-6	-1
	Denison Mines	DNN	1,390	1,550	0,970	1,469	6%	1,23		15	22	35	5	-9	16
	Paladin Energy	PDN AU	0,492	1,122	0,337	0,598	21%	1,77		13	23	23	-47	-53	19
	медиана									*14,1*	*17*	*24*	*-8*	*-7*	*13*
титан	Iluka Resources	ILU AU	7,82	10,72	7,14	9,05	16%	1,74		7	3	-13	-19	-8	2
	Allegheny Technologies	ATI	34,2	36,7	25,6	35,0	2%	1,69		-2	3	4	25	12	-4
	VSMPO-AVISMA	VSMO RX	229	236	119,7	203	-11%	0,70		3	1	33	32	31	2
	RTI International Metals	RTI	32,0	36,1	26,1	40,0	25%	1,22		-1	-7	-8	4	9	-7
	Osaka Titanium Tech	5726 JP	17,03	24,0	15,81	17,25	1%	0,87		3	4	-16	-1	-10	-3
	Toho Titanium	5727 JP	6,63	9,77	6,42	6,71	1%	1,04		0	0	-14	-10	-18	-6
	медиана									*1,4*	*2*	*-11*	*2*	*0*	*-4*
ред.мет	Molycorp	MCP	5,20	8,91	4,51	5,00	-4%	2,00		-2	6	-2	-30	-41	-7
	Lynas Corp	LYC AU	0,284	0,621	0,231	0,350	23%	1,68		-3	12	-11	-27	-50	8
	Avalor Rare Metals	AVL	0,534	1,400	0,463	-	-	2,17		0	14	-37	-34	-62	-3
	Rare Element Resources	REE	1,620	3,50	1,100	-	-	2,02		5	35	-21	-26	-52	5
	Quest Rare Minerals	QRM CN	0,492	1,021	0,365	-	-	2,17		19	21	-33	-5	-50	6
	медиана									*-0,3*	*14*	*-21*	*-27*	*-50*	*5*

*** Разброс цен:**
1) 52-недельный минимум;
2) текущая цена
3) целевая цена (консенсус)
4) 52-нед. максимум

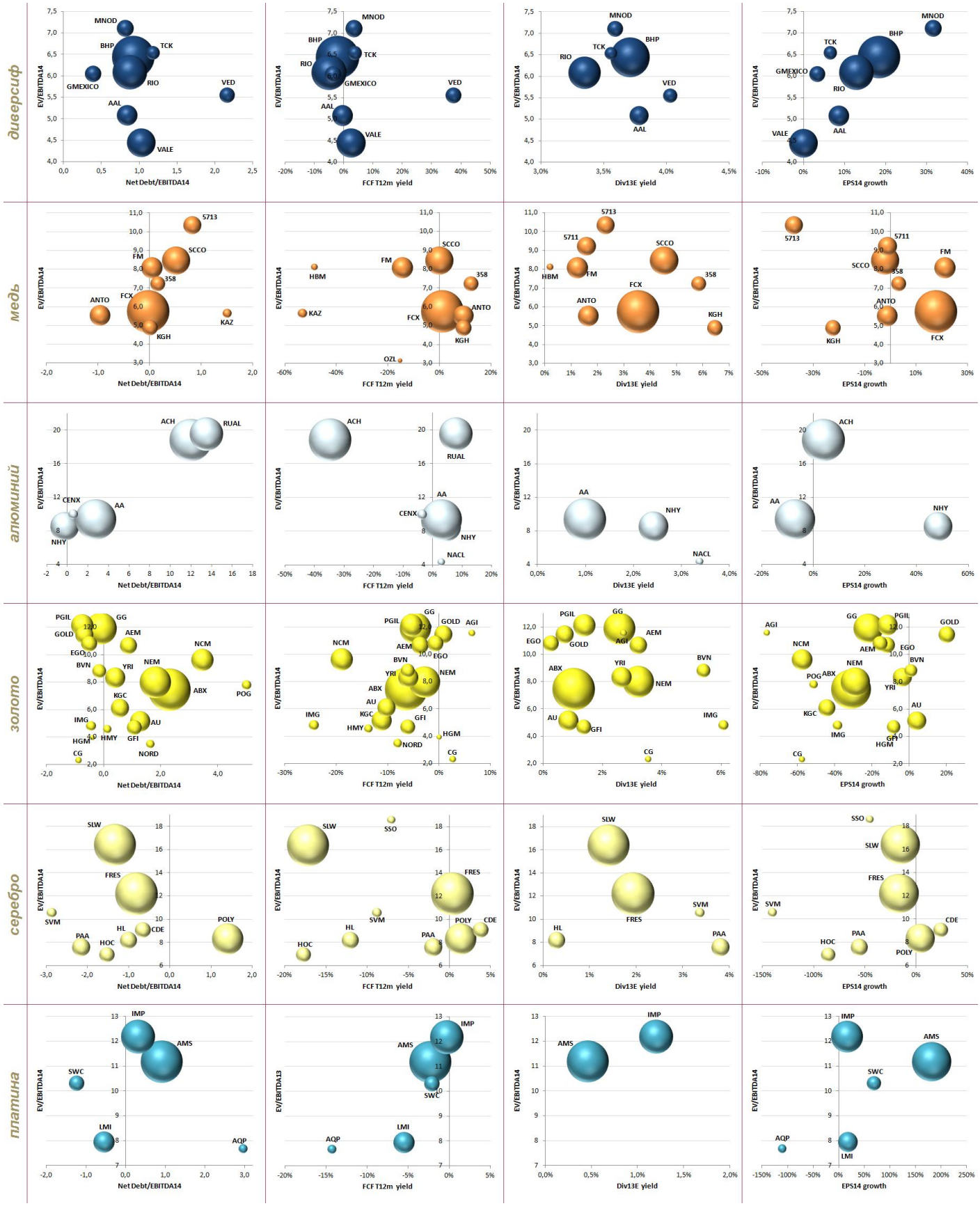


****Относительная динамика:**



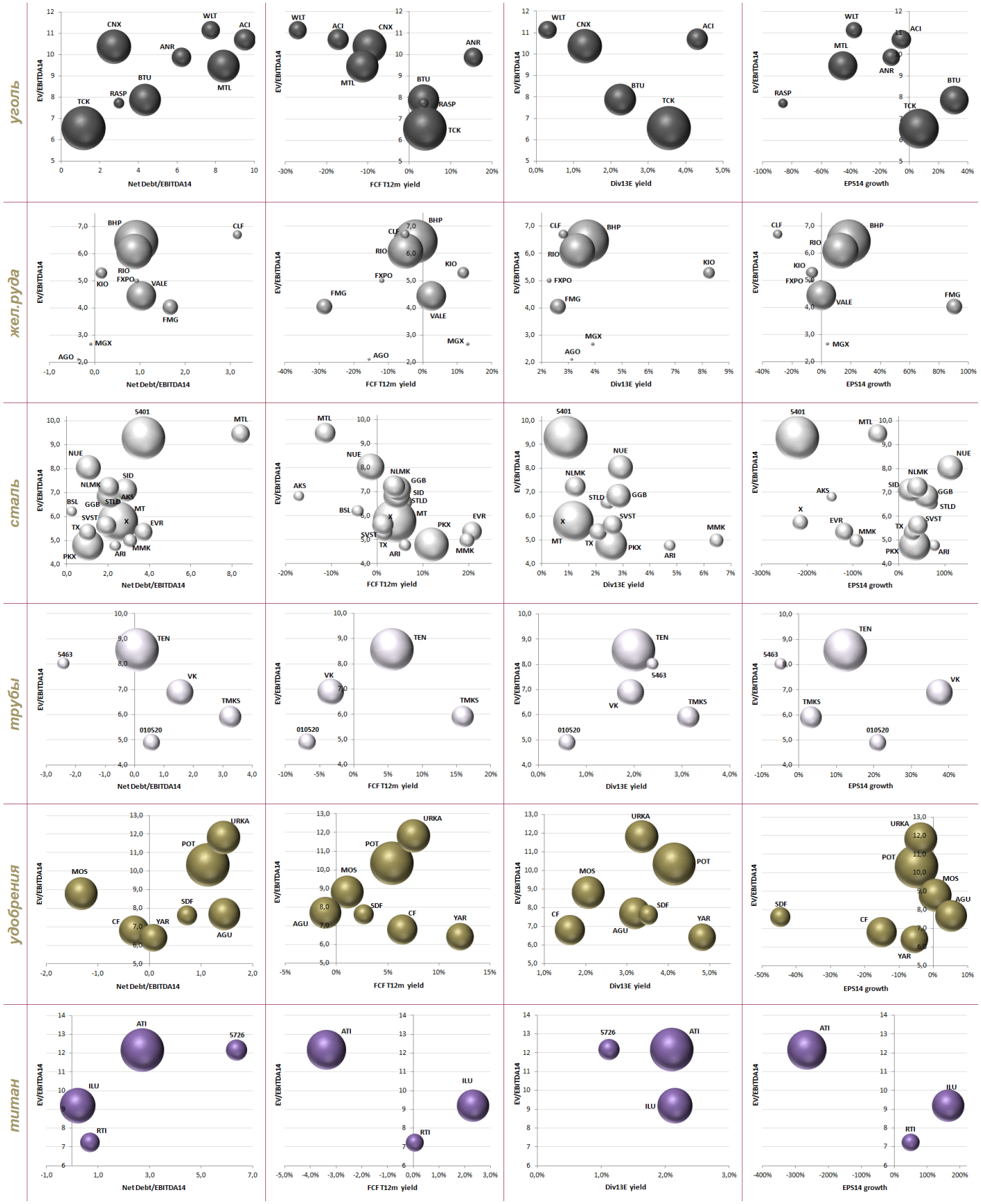
хуже рынка **лучше рынка**

ОЦЕНКА: Сравнительный анализ (графики* 1/2)



** Размер шара = EV компании*

ОЦЕНКА: Сравнительный анализ (графики* 2/2)



** Размер шара = EV компании*

АРБАТ КАПИТАЛ

ОЦЕНКА: Сравнительный анализ (таблица 1/2)

Сек	Компания	Тикер	МС, млн $	EV, млн $	ND/EBITDA14	Дох-ть FCF T12M	Ожид. див. дох-ть	Рост EPS14	P/B	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/OCF			Upside (м-ры)
										2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
диверсиф	BHP Billiton	BHP	172 100	202 538	0,9	-2%	3,7%	19%	2,5	3,0	2,9	2,8	7,1	6,4	6,2	13,6	12,3	11,8	9,0	7,8	7,5	-17%
	Rio Tinto	RIO	101 704	134 618	0,9	-5%	3,3%	13%	2,3	2,6	2,4	2,3	6,8	6,1	5,7	10,7	9,4	8,9	7,3	6,5	6,0	-2%
	Vale	VALE	68 318	90 804	1,0	3%		0%	0,8	2,0	1,9	1,9	4,3	4,4	4,5	6,7	6,3	6,6	3,8	4,1	4,3	52%
	Glencore Xstrata	GLEN LN	73 789	127 134	2,3	8%	2,9%	33%	1,3	0,5	0,5	0,5	10,8	8,9	7,8	19,1	14,2	11,4	14,0	12,4	10,4	68%
	Anglo American	AAL LN	31 710	46 056	0,8	0%	3,8%	9%	0,9	1,5	1,5	1,4	5,2	5,1	4,6	14,4	12,9	10,5	4,7	4,5	4,1	36%
	Norilsk Nickel	MNOD LI	25 999	31 196	0,8	4%	3,6%	32%	2,7	2,8	2,8	2,6	7,5	7,1	6,4	13,4	11,0	10,1	7,8	7,4	7,3	-16%
	Teck Resources	TCK	14 787	19 727	1,2	4%	3,6%	7%	1,0	2,3	2,3	2,2	6,6	6,5	5,8	16,0	14,9	12,0	6,3	6,4	5,5	1%
	Vedanta Resources	VED LN	4 104	25 652	2,2	38%	4,0%	-68%	1,1	1,7	1,9	1,6	5,3	5,5	4,7	11,4	138,7	16,1	1,2	1,3	1,1	96%
	Grupo Mexico	GMEXICOB	24 729	28 415	0,4	-4%		3%	2,9	3,0	2,7	2,4	6,7	6,0	5,3	13,3	12,5	11,0	7,9	9,1	7,8	11%
	медиана								***1,3***	***2,3***	***2,3***	***2,2***	***6,7***	***6,1***	***5,7***	***13,4***	***12,5***	***11,0***	***7,3***	***6,5***	***6,0***	
медь	Freeport-McMoRan	FCX	36 605	60 378	0,0	1%	3,5%	18%	1,5	2,8	2,5	2,3	7,4	5,7	5,3	13,8	11,6	10,9	6,0	5,2	5,1	-8%
	Southern Copper	SCCO	24 259	26 337	0,5	0%	4,5%	-2%	5,1	4,4	4,3	3,6	8,7	8,4	7,2	15,3	15,4	12,7	17,5	15,9	9,4	-41%
	Antofagasta	ANTO LN	13 516	13 847	-1,0	9%	1,6%	-1%	2,4	2,4	2,4	2,4	5,4	5,5	5,6	16,2	16,3	16,7	8,7	8,0	8,4	-21%
	First Quantum Minerals	FM CN	11 209	14 958	0,0	-14%	1,2%	21%	1,1	4,1	3,4	2,6	10,5	8,1	5,7	21,4	16,9	11,1	11,8	10,4	7,8	-24%
	KGHM Polska Miedz	KGH PW	7 439	7 840	0,0	9%	6,5%	-22%	1,2	1,1	1,1	1,1	4,2	4,9	4,7	7,7	9,9	9,5	4,9	5,4	5,3	17%
	Kazakhmys	KAZ LN	1 367	2 633	1,5	-53%		-131%	0,4	0,9	0,9	0,8	4,0	5,6	4,2	15,0	neg.	34,7	4,0	4,9	3,3	63%
	OZ Minerals	OZL AU	992	607	-3,0	-15%		-95%	0,7	1,0	0,9	0,8	8,4	3,1	2,2	neg.	neg.	28,2	10,8	6,3	3,8	44%
	Jiangxi Copper	358 HK	7 193	7 149	0,2	12%	5,9%	3%	0,9	0,3	0,3	0,3	8,1	7,2	7,2	14,4	13,6	13,4	12,5	9,1	8,5	46%
	Sumitomo Metal Mining	5713 JP	8 203	10 546	0,8		2,3%	-37%	0,9	1,3	1,3	1,3	8,8	10,3	9,2	11,0	12,3	11,4	7,2	8,5	8,8	-21%
	Mitsubishi Materials	5711 JP	4 753	11 646	5,0		1,6%	-1%	1,0	0,9	0,8	0,8	10,3	9,2	8,5	14,5	10,6	9,9	4,3	4,5	4,3	-7%
	Hudbay Minerals	HBM CN	1 504	1 377	-4,6	-48%	0,2%	2280%	1,4	2,9	2,3	1,3	20,3	8,1	3,1	neg.	43,9	10,6	49,4	15,2	5,0	-6%
	Discovery Metals	DML AU	23	152	1,4	-205%		-369%	0,3	1,1	0,6	0,5	3,9	1,6	1,4	3,2	0,3	0,4	4,3	0,3	0,2	1849%
	медиана								***1,1***	***1,2***	***1,2***	***1,2***	***8,3***	***6,5***	***5,5***	***14,4***	***13,0***	***11,3***	***7,9***	***7,1***	***5,2***	
алюминий	Norsk Hydro	NHY NO	10 373	11 378	-0,2	5%	2,4%	48%	0,9	1,1	1,1	1,0	10,5	8,5	6,7	43,1	29,4	16,9	13,9	10,3	8,6	10%
	Alcoa	AA	12 991	22 854	2,8	3%	1,0%	-7%	1,2	1,0	1,0	0,9	8,9	9,3	7,5	36,9	38,2	18,2	8,2	9,3	7,8	2%
	Chinalco	2600 HK	6 693	25 211	12,0	-35%		4%	0,8	1,1	1,0	1,0	22,1	18,8	14,7	neg.	neg.	neg.	11,0	6,7	4,9	-77%
	UC Rusal	486 HK	5 464	15 606	13,5	8%		-218%	0,6	1,6	1,7	1,5	20,2	19,5	11,5	neg.	37,3	8,5	59,9	22,5	9,2	-48%
	Alumina	AWC AU	3 252	3 449	12,7	0%		550%					63,4	65,8	30,2	367,7	86,7	22,6	51,3	37,0	17,3	-69%
	National Aluminium	NACL IN	1 540	677	-4,9	3%	3,4%		0,7	0,6	0,6	0,6	5,3	4,3	3,9	16,5	14,3	13,3	8,2	8,5	8,1	49%
	Century Aluminium	CENX	1 085	1 218	0,6	-3%		-104%	1,0	0,8	0,8	0,7	66,5	9,9	8,3	neg.	484,6	27,2	15,5	37,1		14%
	медиана								***0,8***	***1,0***	***1,0***	***1,0***	***20,2***	***9,9***	***8,3***	***40,0***	***37,8***	***17,5***	***13,9***	***10,3***	***8,4***	
цинк	Korea Zinc	010130 KS	5 869	5 073	-0,9	6%	1,5%	8%	1,4	1,1	1,1	1,0	7,0	6,3	5,7	13,2	11,3	10,1	9,9	8,9	8,2	30%
	Horsehead Holding	ZINC	820	1 057	0,2	-37%		-409%	1,8	2,4	2,1	1,8	50,2	10,3	6,9	neg.	34,6	13,6	neg.	neg.	14,6	-21%
	Chelyabinsk Zinc	CHZN RX	203	164		6%																
	медиана								***1,6***	***1,7***	***1,6***	***1,4***	***28,6***	***8,3***	***6,3***	***13,2***	***22,9***	***11,8***	***9,9***	***8,9***	***11,4***	
золото, large cap	Goldcorp	GG	19 157	20 681	-0,1	-5%	2,6%	-22%	1,2	5,0	4,6	3,8	12,3	11,9	8,3	45,3	36,7	22,1	11,0	12,6	9,0	-20%
	Barrick Gold	ABX	22 420	37 958	2,3	-6%	1,0%	-31%	1,7	3,0	3,4	3,4	6,2	7,4	7,0	15,7	11,7	11,5	5,5	6,9	6,7	18%
	Newmont Mining	NEM	12 396	20 375	1,8	-3%	3,2%	-29%	1,3	2,5	2,5	2,3	7,8	8,0	6,5	13,7	17,6	13,0	5,6	6,1	5,4	25%
	Newcrest Mining	NCM AU	6 357	10 159	3,5	-19%		-57%	0,7	3,1	3,1	2,8	8,0	9,6	8,0	14,4	36,9	19,0	8,5	9,7	7,2	2%
	Polyus Gold	PGIL LN	9 793	10 041	-0,7	-5%	1,4%	-12%	3,5	4,3	4,2	3,5	10,5	12,1	9,6	25,5	28,8	21,8	17,1	17,6	14,2	-32%
	Yamana Gold	YRI CN	7 372	8 286	0,4	-6%	2,7%	-4%	1,1	4,2	3,7	3,4	9,4	8,3	7,2	24,0	22,3	17,6	10,2	9,2	8,1	1%
	Randgold Resources	GOLD	6 272	6 429	-0,7	1%	0,7%	20%	2,5	5,5	4,6	4,6	12,7	11,4	9,3	23,6	16,9	15,9	14,5	11,0	9,8	-20%
	Anglogold Ashanti	AU	5 405	8 305	1,3	-11%	0,9%	4%	1,6	1,6	1,5	1,5	5,6	5,1	5,1	13,8	15,8	20,3	5,4	4,4	5,0	68%
	Kinross Gold	KGC	5 483	6 746	0,6	-10%		-44%	0,9	1,8	2,0	2,1	4,9	6,1	5,7	neg.	25,6	20,6	5,1	5,5	5,4	35%
	Buenaventura	BVN	3 356	3 769	-0,1	-6%	5,4%	1%	1,0	2,8	2,8	2,7	11,7	8,8	8,5	11,5	11,6	10,7	9,9	21,6	13,1	13%
	медиана								***1,2***	***3,1***	***3,2***	***3,1***	***8,7***	***8,5***	***7,6***	***15,7***	***20,0***	***18,3***	***9,2***	***9,5***	***7,6***	
золото, mid cap	Agnico Eagle Mines	AEM CN	5 178	5 941	0,9	-4%	3,2%	-12%	1,8	3,7	3,6	3,3	10,9	10,6	9,1	39,2	44,9	32,0	11,4	11,2	9,9	-59%
	Eldorado Gold	EGO	4 786	4 995	-0,5	-1%	0,3%	-16%	0,8	4,4	4,5	4,3	8,9	10,8	9,6	22,8	28,3	24,6	12,0	12,8	11,9	-48%
	Gold Fields	GFI	2 583	4 277	1,1	-6%	1,4%	-8%	0,6	1,7	1,6	1,5	4,3	4,7	4,6	24,4	25,0	22,3	4,1	4,0	4,3	-4%
	Iamgold	IMG CN	1 545	1 905	-0,4	-24%	6,1%	-38%	0,6	1,5	1,5	1,4	4,5	4,8	4,2	14,5	17,7	12,9	5,1	5,3	4,3	10%
	Alamos Gold	AGI CN	1 314	881	-4,6	6%	2,7%	-76%	1,9	3,1	4,0	3,3	5,8	11,6	7,9	20,9	64,3	35,3	11,7	21,2	14,8	-48%
	Harmony Gold Mining	HMY	1 215	1 296	0,1	-14%		96%	0,4	0,8	0,8	0,8	3,6	4,5	4,2	11,9	22,4	25,3	3,9	5,2	4,5	20%
	Nordgold	NORD LI	567	1 396	1,6	-8%		35%	0,4	1,1	1,1	1,1	3,4	3,5	3,8	7,8	7,4	11,3	2,4	1,9	2,0	86%
	Centerra Gold	CG CN	972	811	-0,9	3%	3,5%	-58%	0,5	0,9	1,1	0,9	1,5	2,3	2,5	4,4	13,5	10,6	2,2	2,6	2,8	62%
	Highland Gold Mining	HGM LN	357	537	-0,4	0%		-10%	0,5	1,6	1,4	1,4	4,1	3,9	4,0	6,8	7,4	11,2	2,9	3,5	3,1	46%
	Petropavlovsk	POG LN	242	1 648	5,0	-54%		-51%	0,3	1,3	1,8	1,9	5,3	7,8	7,1	neg.	neg.	neg.	1,0	1,5	1,7	114%
	медиана								***0,5***	***1,6***	***1,6***	***1,5***	***4,4***	***4,7***	***4,4***	***14,5***	***22,4***	***22,3***	***4,0***	***4,6***	***4,3***	
серебро	Fresnillo	FRES LN	9 478	9 312	-0,8	0%	1,9%	-17%	5,2	5,6	5,7	4,6	11,7	12,2	9,4	28,3	31,2	25,5	14,5	15,8	13,0	-34%
	Silver Wheaton	SLW CN	8 031	9 009	-1,3	-17%	1,4%	-15%	2,8	12,4	12,0	10,4	16,4	16,4	14,1	21,7	24,4	19,9	14,8	15,3	13,2	-44%
	Polymetal	POLY LN	3 657	4 952	1,4	1%		4%	2,3	2,9	2,9	2,8	7,8	8,3	7,5	14,6	15,6	13,9	9,2	8,3	7,4	8%
	Pan American Silver	PAA CN	1 984	1 633	-2,1	-2%	3,8%	-55%	0,9	1,9	2,1	2,0	7,7	7,5	7,0	150,4	55,0	44,1	11,0	11,2	11,5	-1%
	Coeur Mining	CDE	1 119	1 200	-0,6	4%		24%	0,6	1,6	1,7	1,6	neg.	9,0	7,4	neg.	neg.	neg.	7,9	12,6	10,0	24%
	Hochschild Mining	HOC LN	944	1 111	-1,5	-18%		-86%	1,1	1,8	2,0	1,5	6,6	6,9	3,8	neg.	neg.	18,8	7,6	6,0	4,4	49%
	Hecla Mining	HL	1 134	1 415	-1,0	-12%	0,3%	-303%	0,7	3,5	2,6	2,3	14,9	8,1	6,4	neg.	43,5	18,3	17,7	9,2	7,2	15%
	Silver Standard Resources	SSO CN	674	315	13,6	-7%		-45%	1,1	1,8	2,1	2,0	neg.	18,6	13,9	neg.	neg.	neg.	15,1	22,7	23,5	-17%
	Silvercorp Metals	SVM CN	463	434	-2,9	-9%	3,4%	-140%	1,1	2,2	3,4	2,0	4,7	10,5	3,3	15,7	neg.	7,5	6,0	11,1	5,8	36%
	медиана								***1,1***	***2,2***	***2,6***	***2,0***	***7,8***	***9,0***	***7,4***	***21,7***	***31,2***	***18,8***	***11,0***	***11,2***	***10,0***	
МПГ	Anglo American Platinum	AMS SJ	10 622	11 859	0,9	-2%	0,5%	182%	1,8	2,5	2,3	2,1	16,0	11,2	9,1	77,2	27,1	18,9	19,9	11,8	10,6	-17%
	Impala Platinum	IMP SJ	7 281	7 723	0,3	0%	1,2%	17%	1,3	2,6	2,5	2,2	14,2	12,2	9,1	35,8	27,7	18,5	14,7	13,0	11,3	-16%
	Lonmin	LMI LN	2 975	2 975	-0,5	-5%		19%	0,9	2,0	1,7	1,5	11,4	7,9	6,4	38,1	20,7	15,2	18,1	9,4	7,6	22%
	Stillwater Mining	SWC	1 623	1 516	-1,2	-2%		69%	1,4	1,4	1,4	1,2	13,3	10,3	6,7	46,4	28,5	15,9	16,1	13,4	10,4	3%
	Aquarius Platinum	AQP AU	325	514	3,0	-14%		-110%	1,1	1,4	1,6	1,4	10,1	7,7	5,7	neg.	44,5	11,4	neg.	7,0	5,2	32%
	медиана								***1,3***	***2,0***	***1,7***	***1,5***	***13,3***	***10,3***	***6,7***	***42,2***	***27,7***	***15,9***	***17,1***	***11,8***	***10,4***	
энерг.уголь	Peabody Energy	BTU	4 792	10 285	4,4	4%	2,3%	31%	1,2	1,5	1,4	1,3	9,5	7,9	6,3	55,0	33,7	13,6	6,5	5,2	4,4	10%
	Consol Energy	CNX	8 741	11 995	2,8	-10%	1,3%	2104%	2,3	2,4	3,1	2,6	12,2	10,4	8,1	neg.	30,0	19,7	11,1	10,1	8,2	-47%
	Arch Coal	ACI	887	4 603	9,5	-17%	4,3%	-5%	0,5	1,4	1,4	1,2	13,2	10,7	7,5	neg.	neg.	neg.	4,0	5,9	3,2	-20%
	China Shenhua Energy	1088 HK	48 827	60 701	0,4	0%	6,7%	-2%	1,3	1,5	1,4	1,3	4,3	4,3	4,1	6,8	6,9	6,8	4,3	4,2	4,0	43%
	Coal India	COAL IN	26 699	16 044	-3,5	7%	4,0%	-16%	3,1	1,3	1,4	1,3	4,7	5,6	5,0	8,8	10,0	9,2	7,6	8,8	8,2	-5%
	Yanzhou Coal Mining	1171 HK	5 317	12 514	3,4	-41%	1,2%	69%	0,7	1,5	1,4	1,3	12,0	9,0	8,1	27,0	16,6	12,7	10,6	5,1	4,8	12%
	Exxaro Resources	EXX SJ	5 143	5 492	0,7	-3%	3,3%	11%	1,8	4,6	4,0	3,3	22,1	18,8	11,4	10,9	9,8	9,0	9,7	8,2	7,2	-39%
	Adaro Energy	ADRO IJ	2 687	4 820	2,2	15%	3,7%	0%	1,1	1,4	1,4	1,3	5,6	5,5	4,9	11,1	10,4	8,8	4,7	4,9	4,7	27%
	Indo Tambangraya Megah	ITMG IJ	2 491	2 073	-1,1	7%		0%	2,7	0,9	0,9	0,9	5,2	5,1	4,7	9,9	9,9	9,1	7,8	7,8	7,2	9%
	Bumi Resources	BUMI IJ	590	5 338	7,8	-44%		-47%	-2,8	1,5	1,5	1,4	9,5	9,1	8,2	neg.	neg.	neg.	5,8	2,4	1,7	112%
	Bukit Asam	PTBA IJ	1 879	1 623	-2,2	5%		16%	3,4	1,7	1,4	1,2	9,1	7,5	5,9	13,1	11,8	9,8	12,4	12,1	9,2	15%
	KTK	KBTK RX	177	329	1,6	-5%		7%	0,6	0,4	0,4	0,4	4,1	3,8	2,9	7,0	6,6	3,7	4,4	7,6	3,5	185%
	медиана								***1,3***	***1,5***	***1,4***	***1,3***	***9,3***	***7,7***	***6,1***	***10,9***	***10,2***	***9,2***	***7,1***	***6,8***	***4,7***	

АРБАТ КАПИТАЛ

ОЦЕНКА: Сравнительный анализ (таблица 2/2)

Сек	Компания	Тикер	МС, млн $	EV, млн $	ND/EBITDA14	Дох-ть FCF T12M	Ожид. див. дох-ть	Рост EPS14	P/B	EV/S			EV/EBITDA			P/E			P/OCF			Upside (м-ры)
										2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	
кокс.уголь	Teck Resources	TCK	14 787	19 727	1,2	4%	3,6%	7%	1,0	2,3	2,3	2,2	6,6	6,5	5,8	16,0	14,9	12,0	6,3	6,4	5,5	9%
	Alpha Natural Resources	ANR	1 363	3 718	6,3	16%		-12%	0,4	0,7	0,8	0,8	13,5	9,9	6,3	neg.	neg.	neg.	11,8	5,5	3,8	54%
	Walter Energy	WLT	804	3 294	7,8	-27%	0,3%	-38%	1,2	1,8	1,7	1,5	24,4	11,1	7,6	neg.	neg.	neg.	14,1	4,5	3,2	-43%
	Mechel	MTL	907	10 736	8,4	-11%		-45%	1,2	1,1	1,1	1,0	12,4	9,4	8,8	neg.	neg.	neg.	1,9	2,7	2,1	-3%
	Raspadskaya	RASP RX	652	1 110	3,0	3%		-86%	0,6	2,0	1,5	1,3	23,8	7,7	4,9	neg.	neg.	34,0	28,1	11,9	6,1	18%
	China Coal Energy	1898 HK	8 871	18 738	1,7	-45%	3,1%	-8%	0,5	1,4	1,3	1,2	8,1	7,7	6,8	10,3	11,3	10,0	5,5	4,5	4,2	31%
	New World Resources	NWR LN	333	1 255	8,9	-73%			1,7	1,0	1,1	1,0	neg.	15,0	6,4	neg.	neg.	neg.	neg.	419,7	2,8	-25%
	медиана								*0,8*	*1,6*	*1,4*	*1,2*	*13,5*	*9,7*	*6,6*	*13,2*	*13,1*	*19,7*	*9,1*	*5,9*	*4,0*	
жел.руда	Fortescue Metals	FMG AU	14 791	25 328	1,7	-28%	2,6%	90%	2,7	3,1	2,0	1,9	7,6	4,0	4,1	9,3	4,4	4,7	7,5	3,5	3,6	4%
	Cliffs Natural Resources	CLF	3 262	8 176	3,2	-5%	2,8%	-30%	0,7	1,4	1,6	1,6	5,6	6,7	7,3	6,4	8,7	10,3	3,4	3,8	3,6	-39%
	Ferrexpo	FXPO LN	1 695	2 283	0,9	-12%	2,3%	-7%	1,0	1,5	1,4	1,5	4,8	5,0	5,7	6,6	7,5	9,5	5,1	4,5	5,1	15%
	Kumba Iron Ore	KIO SJ	13 202	13 530	0,2	12%	8,3%	-6%	6,3	2,8	2,8	2,9	4,9	5,3	6,4	9,5	10,1	12,6	8,2	9,5	10,2	-43%
	Atlas Iron	AGO AU	776	667	-0,4	-15%	3,1%	646%	0,5	1,0	0,7	0,6	4,9	2,1	2,4	16,2	7,4	8,0	7,4	2,8	3,1	63%
	Mount Gibson Iron	MGX AU	988	958	-0,1	13%	3,9%	4%	0,9	1,2	1,1	1,5	3,5	2,7	4,4	10,3	5,7	12,2	6,6	3,6	5,7	12%
	Sundance Resources	SDL AU	262	243	0,9	-15%		-61%	1,9				neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.		-50%
	Northern Iron	NFE AU	77	153	0,8	-50%		600%	0,3	0,7	0,6	0,6	5,3	1,7	1,6	neg.	2,3	2,1	8,0	1,1	1,1	285%
	медиана								*0,9*	*1,4*	*1,4*	*1,5*	*4,9*	*4,0*	*4,4*	*9,4*	*7,4*	*9,5*	*7,4*	*3,6*	*3,6*	
сталь, развит.рынки	Nucor	NUE	16 149	19 054	1,1	-1%	2,9%	112%	2,2	1,0	0,9	0,9	12,5	8,0	6,8	36,1	17,0	13,2	13,5	9,8	8,9	-25%
	Steel Dynamics	STLD	3 989	5 637	2,1	6%	2,4%	71%	1,6	0,8	0,7	0,7	8,9	6,5	5,7	20,8	11,8	9,4	10,6	8,3	7,1	-2%
	United States Steel	X	3 860	7 160	2,7	2%	0,7%	-214%	2,4	0,4	0,4	0,4	9,1	5,7	5,3	neg.	19,0	15,3	6,8	5,4	4,5	14%
	AK Steel	AKS	926	2 882	2,8	-17%		-146%	neg.	0,5	0,5	0,5	9,5	6,8	5,7	neg.	25,2	10,5	117,4	5,6	3,4	8%
	ArcelorMittal	MT	28 228	49 335	2,5	4%	1,2%	-1104%	0,6	0,6	0,6	0,6	7,3	5,8	5,0	neg.	14,6	9,1	6,6	5,5	5,2	32%
	ThyssenKrupp	TKA GR	14 685	21 213	2,0	-3%		-131%	4,6	0,4	0,4	0,4	8,4	7,1	5,7	neg.	39,8	15,5	14,7	8,3	6,6	13%
	Voestalpine	VOE AV	8 482	12 426	1,9		2,6%	-7%	1,3	0,8	0,8	0,8	6,9	6,3	5,8	15,6	13,3	11,1	6,2	5,8	5,6	-1%
	SSAB	SSABA EU	2 658	5 225	5,5	9%		-117%	0,7	1,0	0,9	0,9	21,1	11,3	9,0	neg.	115,6	20,6	10,5	9,1	6,5	-45%
	Bluescope Steel	BSL AU	2 798	3 291	0,2	-4%			0,7	0,5	0,4	0,4	8,5	6,2	4,9	89,9	27,3	14,4	17,3	15,1	7,0	14%
	Arrium	ARI AU	1 916	3 796	2,4	6%	4,7%	77%	0,5	0,6	0,5	0,5	8,1	4,8	5,1	14,4	6,0	6,9	7,4	4,0	3,6	81%
	медиана								*1,3*	*0,6*	*0,6*	*0,5*	*8,7*	*6,4*	*5,7*	*20,8*	*18,0*	*12,2*	*10,6*	*7,1*	*6,1*	
сталь, азия	Posco	PKX	25 363	29 756	1,0	12%	2,6%	35%	0,3	0,5	0,5	0,5	5,4	4,8	4,3	15,1	11,4	9,9	5,9	5,3	4,9	56%
	China Steel	2002 TT	13 623	16 939	1,7	4%	2,1%	12%	0,8	1,4	1,4	1,2	9,9	8,8	8,4	25,8	23,4	21,0	9,5	8,9	7,7	-31%
	Hyundai Steel	004020 KS	6 370	15 978	4,6	-24%	0,6%	39%	0,7	1,3	1,1	1,0	11,0	8,4	7,9	11,5	9,7	8,4	4,5	4,0	3,6	-13%
	Baoshan Iron&Steel	600019 CH	10 398	20 318	2,3	8%		14%	0,6	0,7	0,6	0,7	6,5	5,8	5,5	9,7	8,1	7,2	4,0	3,2	3,2	46%
	Wuhan Iron&Steel	600005 CH	3 503	10 135	5,0	5%		46%	0,6	0,7	0,7	0,7	8,3	7,9	7,5	26,3	18,6	15,6	2,3	2,3		1%
	Angang Steel	347 HK	3 839	6 794	4,0	22%	0,2%	30%	0,7	0,5	0,5	0,5	5,4	5,1	4,8	26,3	19,6	14,8	3,6	4,4	3,6	41%
	Maanshan Iron&Steel	323 HK	2 030	7 369	4,4	2%		233%	0,5	0,6	0,6	0,6	8,6	7,7	7,1	94,0	26,4	15,0	3,1	2,6	2,6	18%
	Nippon Steel	5401 JP	30 797	58 291	3,7		0,9%	-221%	1,1	1,3	1,1	1,1	16,3	9,3	8,2	neg.	14,2	11,4	11,3	6,0	5,5	-30%
	JFE Holdings	5411 JP	14 256	29 021	4,2		1,0%	120%	0,8	0,9	0,8	0,8	11,5	8,2	7,1	37,5	13,0	10,1	5,6	5,3	4,5	-7%
	Kobe Steel	5406 JP	5 466	13 502	5,0			-283%	0,9	0,8	0,8	0,7	10,9	7,7	7,4	neg.	9,2	11,0	6,8	3,9	4,0	-1%
	медиана								*0,7*	*0,7*	*0,7*	*0,7*	*9,2*	*7,8*	*7,2*	*26,0*	*13,6*	*11,2*	*5,1*	*4,2*	*4,0*	
сталь, развив.рынки	Usiminas	USIM5 BZ	5 249	7 600	1,4	6%		4867%	0,7	1,4	1,2	1,1	10,3	7,3	6,5	neg.	neg.	14,1	9,4	8,8	7,6	-8%
	Industrias CH	ICHB MM	2 624	2 456	-2,1	2%		26%	1,5	1,1	1,0	0,9	10,7	8,3	6,6	22,5	18,4	14,7	neg.	neg.		-16%
	Gerdau	GGB	11 468	17 489	2,1	4%	2,9%	60%	0,9	1,0	0,9	0,8	8,8	6,8	6,1	18,1	11,3	9,0	9,7	7,6	6,2	4%
	CSN	SID	7 819	16 419	2,8	5%		25%	2,1	2,2	2,0	1,9	8,3	7,1	7,3	15,1	12,2	12,8	12,9	8,1	9,7	-37%
	Ternium	TX	6 215	8 887	1,0	1%	2,1%	30%	1,1	1,0	1,0	0,9	6,1	5,3	5,1	13,1	9,6	9,1	5,6	5,8	5,3	16%
	NLMK	NLMK LI	9 852	12 631	2,0	4%	1,3%	41%	0,9	1,1	1,1	1,0	8,3	7,2	6,5	25,8	18,0	15,1	7,4	7,6	6,4	12%
	Severstal	SVST LI	7 615	11 552	1,9	1%	2,6%	42%	1,1	0,9	0,8	0,8	6,2	5,6	5,0	17,3	10,7	8,8	5,8	5,4	5,0	20%
	Evraz	EVR LN	2 550	9 803	3,7	21%		-119%	0,5	0,7	0,7	0,6	5,6	5,3	4,8	neg.	118,9	12,3	2,6	2,3	2,0	92%
	MMK	MMK LI	2 549	5 563	3,1	20%	6,5%	-92%	0,3	0,7	0,6	0,6	5,5	5,0	4,6	neg.	neg.	40,9	1,1	3,1	2,9	96%
	Mechel	MTL	907	10 736	8,4	-11%		-45%	1,2	1,1	1,1	1,0	12,4	9,4	8,8	neg.	neg.	neg.	1,9	2,7	2,1	172%
	Tata Steel	TATA IN	6 162	14 959	3,6	-13%	2,4%	840%	1,0	0,6	0,6	0,6	7,0	5,9	5,3	36,2	10,7	8,9	5,7	4,1	3,6	61%
	Jindal Steel & Power	JSP IN	3 973	8 687	3,8	-26%	0,6%	-21%	1,0	2,4	2,5	2,0	6,7	8,4	6,5	5,6	9,4	7,6	4,2	5,4	4,2	21%
	SAIL	SAIL IN	4 643	7 607	3,6	-22%	2,9%	0%	0,6	0,9	1,0	0,9	7,4	9,4	7,2	8,8	11,6	10,0	5,6	6,6	6,0	-4%
	JSW Steel	JSTL IN	3 884	8 286	2,3	-6%	1,1%	58%	1,2	1,2	1,1	1,0	7,1	6,0	5,5	14,4	13,5	10,2	5,8	5,5	4,5	7%
	медиана								*1,0*	*1,1*	*1,0*	*0,9*	*7,2*	*7,0*	*6,3*	*16,2*	*11,6*	*10,2*	*5,7*	*5,5*	*5,0*	
трубы	Tenaris	TS	26 740	26 134	0,1	6%	2,0%	12%	2,2	2,4	2,2	2,1	9,4	8,5	7,9	16,7	14,9	13,5	12,2	11,5	10,4	28%
	Vallourec	VK FP	6 756	9 706	1,5	-3%	1,9%	38%	1,0	1,3	1,2	1,1	8,0	6,9	5,8	20,2	14,8	10,8	9,4	7,2	5,9	5%
	TMK	TMKS LI	2 825	6 617	3,3	16%	3,1%	3%	1,4	1,0	1,0	0,9	6,7	5,9	5,6	10,9	7,8	6,6	2,2	1,9	2,9	52%
	Hyundai Hysco	010520 KS	3 118	3 894	0,6	-7%	0,6%	21%	1,5	0,5	0,5	0,5	5,3	4,9	4,7	8,7	8,3	7,9	4,8	4,7	4,5	58%
	Maruichi Steel Tube	5463 JP	2 438	1 901	-2,4		2,4%	-5%	0,9	1,5	1,4	1,4	8,5	8,0	7,1	22,5	20,0	17,8	15,0	13,0	11,2	10%
	Chelyabinsk Pipe Works	CHEP RX	346	3 274																		
	медиана								*1,4*	*1,3*	*1,2*	*1,1*	*8,0*	*6,9*	*5,8*	*16,7*	*14,8*	*10,8*	*9,4*	*7,2*	*5,9*	
удобрения	Potash Corp	POT	29 058	32 081	1,1	5%	4,1%	-5%	3,3	4,5	4,6	4,5	9,8	10,3	9,4	15,9	16,9	15,1	10,5	12,1	10,7	28%
	Mosaic	MOS	20 583	18 290	-1,3	1%	2,1%	1%	1,9	2,1	2,1	1,9	8,7	8,8	7,4	16,4	18,0	15,2	10,0	10,7	9,5	-4%
	Uralkali	URKA LI	15 923	18 712	1,4	8%	3,4%	-4%	2,4	5,5	5,5	5,1	10,5	11,8	11,1	16,5	21,3	19,4	10,0	12,1	11,8	37%
	Agrium	AGU	13 490	17 094	1,5	-1%	3,2%	5%	2,0	1,1	1,0	0,9	8,0	7,7	6,8	12,3	12,1	10,4	9,2	8,1	7,0	33%
	CF Industries	CF	14 128	15 296	-0,3	6%	1,6%	-15%	3,1	2,8	3,2	3,2	5,7	6,8	6,6	10,2	13,2	13,0	9,7	12,5	7,8	-3%
	K+S AG	SDF EU	6 263	6 708	0,7	3%	3,5%	-45%	1,4	1,3	1,4	1,3	5,6	7,6	7,0	11,3	20,6	19,0	6,6	9,7	9,9	11%
	Yara	YAR EU	12 162	13 072	0,1	12%	4,8%	-5%	1,4	0,9	0,9	0,9	6,1	6,4	6,2	10,3	10,9	10,4	7,4	7,4	7,2	48%
	медиана								*2,0*	*2,1*	*2,1*	*1,9*	*8,0*	*7,7*	*7,0*	*12,3*	*16,9*	*15,1*	*9,7*	*10,7*	*9,5*	
уран	Cameco	CCJ	9 129	10 144	1,0	-2%	1,7%	-15%	1,8	4,5	4,5	4,1	14,6	15,6	11,5	20,3	24,9	18,1	14,2	14,8	12,1	-8%
	Energy Resources of Aust	ERA AU	572	293	12,9	-38%		0%	0,7	0,9	1,0	1,0	5,3	9,1	7,2	neg.	neg.	neg.	6,1	7,4	4,3	46%
	Denison Mines	DNN	626	598	1,9			-49%		55,9	57,3	50,1	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.				89%
	Paladin Energy	PDN AU	475	1 000	23,1	25%		-80%	0,7	2,5	2,9	2,4	29,7	38,5	8,9	neg.	neg.	60,3	3,6	63,1	7,0	28%
	медиана								*0,7*	*3,5*	*3,7*	*3,3*	*14,6*	*15,6*	*8,9*	*20,3*	*24,9*	*39,2*	*6,1*	*14,8*	*7,0*	
титан	Iluka Resources	ILU AU	3 275	3 450	0,2	2%	2,2%	165%	3,2	4,9	3,7	2,9	13,3	9,2	6,2	54,2	21,2	11,5	27,1	7,8	6,5	5%
	Allegheny Technologies	ATI	3 691	5 215	2,7	-3%	2,1%	-265%	1,8	1,2	1,2	1,1	20,0	12,2	7,7	neg.	49,6	18,2	9,8	12,1	13,6	14%
	VSMPO-AVISMA	VSMO RX	2 642	3 199																		
	RTI International Metals	RTI	977	1 036	0,7	0%		51%	1,1	1,3	1,2	1,0	8,8	7,2	6,2	32,3	21,0	13,5	25,3	12,9		46%
	Osaka Titanium Tech	5726 JP	627	1 219	6,4		1,1%		1,4	2,0	3,0	2,6	6,7	12,2	10,3	30,1	neg.	38,2	3,4	7,7	6,3	17%
	Toho Titanium	5727 JP	473	984	31,3			108%	1,3	2,4	3,5	2,5	11,9	neg.	14,8	neg.	neg.	neg.	5,4	44,9	9,9	45%
	медиана								*1,4*	*2,0*	*3,0*	*2,5*	*11,9*	*10,7*	*7,7*	*32,3*	*21,2*	*15,9*	*9,8*	*12,1*	*8,2*	
ред.мет	Molycorp	MCP	1 215	2 446	9	-82%		-72%	0,7	4,2	3,0	2,6	neg.	22,3	11,1	neg.	neg.	160,9		neg.		468%
	Lynas Corp	LYC AU	557	852	-5,1	-42%		-41%	0,1	63,0	7,5	2,2	neg.	neg.	9,1	neg.	neg.	12,9	neg.		16,7	228%
	Avalor Rare Metals	AVL	59	45						118,8			neg.			neg.						
	Rare Element Resources	REE	77	43	2,6			-12%					neg.		neg.	neg.	neg.	neg.				
	Quest Rare Minerals	QRM CN	33	25		-123%																
	медиана								*0,4*	*63,0*	*5,3*	*2,4*	*-*	*22,3*	*10,1*	*-*	*-*	*86,9*	*-*	*-*	*16,7*	

АРБАТ КАПИТАЛ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Сергей Фундобный
начальник аналитического департамента
(стратегия)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.com

Михаил Завараев, CFA
ведущий аналитик
(финансовый сектор)
(495) 780 01 11 (доб. 90-54)
Zavaraev@arbatcapital.com

Виталий Громадин
старший аналитик
(нефтегазовый сектор)
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.com

Артем Бахтигозин
аналитик
(горно-металлургический сектор)
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.com

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ARBAT INVESTMENT SERVICES LTD
123001, г. Москва,
ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1

Тел.: (495) 783 30 50
Факс: (495) 783 30 49
e-mail: research@arbatcapital.com

Интернет
www.arbatcapital.com

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами группы Arbat Capital (далее по тексту – «Arbat Capital») и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании.

Все написанное выше должно быть воспринято исключительно как общая информация. Информация не предназначена для консультирования и принятия решений в конкретных случаях. До принятия каких-либо решений мы рекомендуем проконсультироваться со специалистами в соответствующих областях.

Данный материал не является ни предложением по продаже, ни условием к предложению о покупке ценных бумаг, активов, инвестиционных услуг, консультационных услуг или любых других обязательных предложений для осуществления какой-либо деятельности.

Никаких гарантий в прямой или косвенной форме, в том числе обусловленных законодательством, в связи с указанной информацией не предоставляется. Arbat Capital не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения третьими лицами любой информации, размещенной в настоящем материале, и в безоговорочной форме отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные третьими лицами при воспроизведении такой информации.

Все цифровые и расчетные данные в настоящем материале приведены без каких-либо обязательств и исключительно в качестве примера финансовых параметров. Ни при каких обстоятельствах Arbat Capital не несет ответственности ни за какие убытки, включая реальный ущерб и упущенную выгоду, возникшие в связи с настоящим материалом, его использованием или невозможностью использования.

Несмотря на то, что мы приложили значительные усилия, чтобы сделать данную информацию как можно более достоверной и полезной, Arbat Capital не претендует на ее полноту. Любой потенциальный инвестор должен осознавать, что операции на рынке ценных бумаг могут повлечь финансовые потери. Ни прошлый опыт, ни финансовый успех других лиц не гарантирует и не определяет получение таких же результатов в будущем.