Унисон Капитал

625002,г. Тюмень, ул. Свердлова 5 корп.1 тел./факс: (3452)41-99-99

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

20.12.2010

Неделя на рынке с 13 по 17 декабря.

Последовательный рост. Прошедшая неделя вновь оказалась неделей роста. Правда, не столь впечатляющего, но последовательного. Российский рынок отыгрывал общий положительной настрой, царивший в мировой экономике. Так, глава ФРС США Б.Бернанке во вторник подтвердил намерение денежных властей выкупить до $600 млрд казначейского долга с целью поддержания экономического роста в стране и стимулирования рискованных инвестиции. Вышедшая в США макростатистика зафиксировала увеличение объема розничных продаж на 0,8% при консенсус-прогнозе роста на 0,6%, а также максимальный за три года рост индекса деловой уверенности в малом бизнесе, максимальный за последние 8 месяцев рост индекса опережающих экономических показателей (в ноябре вырос на 1,1%), и, наконец, снижение числа первичных обращений за пособием по безработице, наблюдающееся уже третью неделю подряд.

Вместе с тем, инвесторов настораживает тема европейского долгового кризиса, которая на прошедшей неделе получила свое продолжение в виде сообщения о понижении рейтинга Ирландии агентством Moody's на пять пунктов с Aa2 до Baa1, и возможном понижении этим же агентством кредитного рейтинга Испании.

Однако положительных новостей на рынке было больше, что вкупе со стабильно высокими ценами на нефть оказали поддержку российскому фондовому рынку, который завершил неделю в плюсе. По итогам недели индекс ММВБ вырос на 0,63%, достигнув отметки в 1666,84 пункта, индекс РТС прибавил 1,62% и закрылся на уровне 1745,95 пунктов.

Текущая неделя будет достаточно интересной с точки зрения выхода статистических данных. В понедельник будут опубликованы индекс потребительского доверия по Еврозоне за декабрь, а также индекс цен производителей Германии за ноябрь. В среду выдут данные об окончательном изменении ВВП США и личного потребления страны в 3 квартале. Ожидается, что рост ВВП, по сравнению с предварительными оценками, может ускориться с 2,5% до 2,8%, в то время как личное потребление увеличится на 2,8%. Также в среду станет известно изменение продаж домов на вторичном рынке в ноябре (ожидается рост на 6,9% после падения на 2,2% месяцем ранее). В четверг будут опубликованы традиционные данные по изменению обращений за пособиями по безработице, а также стоит ожидать выхода данных по заказам на товары длительного пользования, динамике личных доходов и расходов, индексу потребительских настроений Университета Мичиган и продажам новых домов. В пятницу торги в США проводиться не будут в связи с празднованием Рождества.

Мы оптимистично смотрим на дальнейшее движение рынка в среднесрочной перспективе. Индекс ММВБ в настоящее время торгуется в восходящем тренде. С учетом ожидания выхода на текущей неделе в среднем позитивной статистики, можно предположить, что индекс ММВБ последовательно будет приближаться к 1700 пунктам. Открытие же торгов в начале недели стоит ожидать в красной зоне. Актуальный коридор по индексу ММВБ 1655 – 1690 пунктов.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали смешанную динамику. Лидерами роста стали обыкновенные акции Уралкалия (+3,96%) и привилегированные акции Сбербанка (+3,39%). Лучше рынка также выглядели бумаги ВТБ, прибавившие 1,77%. Немногим хуже рынка торговались привилегированные акции Ростелекома и обыкновенные акции Сургутнефтегаза (+1,55% и +1,37% соответственно), а также обыкновенные акции Сбербанка (+0,74%) и Газпрома (+0,64%). Хуже рынка торговались акции нефтегазовых компаний: капитализация Газпром нефти снизилась на 2,95%, Роснефти – на 1,01%, ЛУКойла – на 0,46%, Сургутнефтегаза (ап) – на 0,17%. Обыкновенные и привилегированные АвтоВАЗа снизились в цене на 2,52% и 1,95% соответственно.

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

20.12.2010

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост показали обыкновенные акции Куйбышевнефтеогрсинтеза (+20,97%), Ковровского механического завода (+19,29%), Сильвинита (+16,24%), Арсагеры (+14,30%) и Дорогобужа (ап) (+13,74%). Наибольшее снижение на больших объемах наблюдалось в обыкновенных акциях Магаданэнерго (-11,99%), Владимирского химического завода (-11,14%), Московского НПЗ (ао) (-9,92%).

Инвестиционные идеи. Угольный клондайк.

Россия является поистине богатейшей в мире страной по запасам полезных ископаемых. Помимо нефти и газа, залежей руды и других природных ресурсов, по всей ее территории рассредоточены значительные запасы угля (30% всех мировых запасов). Одним из крупнейших и перспективных угольных районов России является Печорский угольный бассейн, где работает **ОАО "Воркутауголь"** (г. Воркута). Именно об этом предприятии мы и расскажем в нашем сегодняшнем еженедельном обзоре.

Основным видом деятельности "Воркутауголь" является добыча и переработка каменного угля в Воркутинском геолого-промышленном районе, располагающем самыми большими в Европе запасами каменного угля (порядка 4 млрд тонн) и обладающем высоким промышленным потенциалом. Уголь добывается преимущественно подземным способом, после чего обогащается на собственных обогатительных фабриках компании и отгружается потребителям в виде концентратов чистых марок и смесей марок.

Необходимо отметить, что коксующий уголь специальных марок, реализуемый "Воркутауголь", является наиболее ценным углем по технологическим свойствам в России и сопоставим по качеству с лучшими мировыми брендами. Но, как известно, совершенству нет пределу, и в ближайшее время с внедрением технологии пылеугольного вдувания компания планирует увеличить ценность и качество реализуемого угля, используемого во многих отраслях экономики: в металлургии (для производства кокса), в теплоэлектроэнергетике, строительстве и ЖКХ.

Компания "Воркутауголь" – не самостоятельный игрок на сырьевом рынке. Она входит в горнодобывающий (сырьевой) дивизион международной горно-металлургической компании ОАО "Северсталь", которая владеет 93,96% акций компании через дочернее общество "Холдинговая горная компания". Такое положение дел обуславливает то, что основным потребителем угольной продукции "Воркутауголь" является принадлежащий Северстали Череповецкий металлургический комбинат – один из крупнейших интегрированных сталеплавильных заводов в мире (на него приходится порядка 85% всех отгрузок). Оставшаяся часть отгружается таким горнодобывающим компаниям, как "Мечел", ArcelorMittal, а также предприятиям Украины.

Основными конкурентами "Воркутауголь" являются ведущие предприятия Кузбасса, Приморского края, Ростовской области и Республики Алтай. При этом существующие конкурентные преимущества компании позволяют ей обеспечивать 6% в общем балансе углей, добываемых в РФ, и 22% – в общем балансе коксующихся углей. Сырьевые же запасы компании оцениваются в 297 млн тонн, что при текущем уровне добычи хватит ей на более чем 40 лет.

Что касается финансовых показателей, то по результатам 9 месяцев 2010 года выручка компании составила 21001,5 млн рублей, что на 115% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Операционная рентабельность составила 33,66% при том, что в 2009 году был зафиксирован операционный убыток. Чистая прибыль за данный период составила 5244 млн рублей вместо чистого убытка в -2710 млн рублей годом ранее. Такая позитивная динамика, наблюдающаяся в финансовой отчетности компании, объясняются ростом спроса и цен на коксующий уголь как на внутреннем, так и на мировом рынке.

Учитывая последовательное восстановление рынка коксующихся углей, а также долгосрочные планы компании по наращиванию добычи и переработке угля, в том числе за счет дальнейшего технологического перевооружения, затраты на которое в течение

Аналитический отдел
Александр Парфенов
parfenov@unisoncapital.ru
www.unisoncapital.ru

ближайших 10 лет составят порядка 22 млрд рублей, мы оптимистично смотрим на будущее компании и рекомендуем покупать ее акции. По нашей оценке, целевая цена обыкновенной акции составляет $351,2, привилегированной – $268,8; потенциал роста, исходя из текущих котировок, составляет 258,4%.

Валюты и сырье.

На прошедшей неделе единая европейская валюта преимущественно снижалась в паре с американской валютой и закрылась на отметке 1,3183. Причиной тому стали неприятные новости от рейтинговых агентств относительно состояния дел у периферийных заемщиков. Так, Moody's с утра в пятницу объявило о понижении рейтинга Ирландии на пять пунктов с Aa2 до Baa1, сохраняя при этом негативный прогноз. Таким образом, рейтинг Moody's сравнялся с рейтингом агентства Fitch. Между тем, европейские лидеры договорились на заседании в Брюсселе создать постоянный антикризисный механизм, однако, не смогли определиться с деталями. Таким образом, прогресс в направлении решения актуальных вопросов оказался минимальным, что и оказывает давление на евро.

Нефть марки Brent на прошедшей неделе торговалась в узком коридоре $90,50-$92,50 за баррель. Нефтяной рынок в настоящее время ориентируется на прогнозы роста мировой экономики, поэтому вышедшие данные по опережающим экономическим индикаторам США поддержали спрос на черное золото. По итогам недели нефть закрылась на уровне $91,64 за баррель.

На рынке золота в течение недели наблюдалась коррекция. Уровнем поддержки выступила отметка $1362 за одну тройскую унцию. В настоящее время, золото торгуется чуть выше отметки $1382.