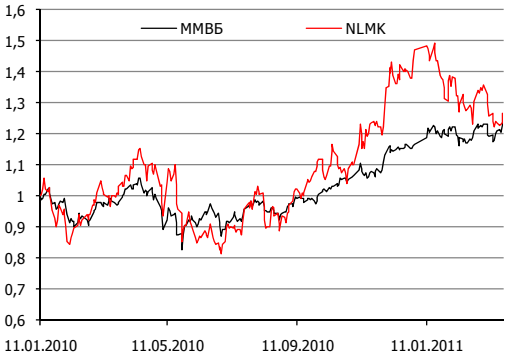
FLASH NOTE

24 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

НЛМК –30 марта отчет 2010



Руководство Новолипецкого металлургического комбината (НЛМК) запланировало публикацию финансовой отчетности по US GAAP за IV кв. 2010 г. на 30 марта 2010 г.

Напомним: *НЛМК завершил III кв. 2010 г. с чистой прибылью по US GAAP в $516 млн., показателем EBITDA в $695 млн., выручкой в $2,23 млрд.*

Согласно ожиданиям менеджмента в IV кв. 2010 г. рост выручки составит 3%, показатель EBITDA снизится на 21 - 51%.

С нашей точки зрения IV кв. 2010 г. действительно был не самым удачным для российских металлургов (рост цен на сырье при слабом движении цен на металлургическую продукцию) и для НЛМК в частности (отсутствие собственной сырьевой базы по коксующимся углям заставило компанию наиболее остро ощутить неблагоприятную конъюнктуру). Тем не менее, по нашему мнению компания сумеет продемонстрировать большую устойчивость к негативным факторам, нежели это предполагается в традиционно консервативном прогнозе менеджмента НЛМК. Кроме того, ряд позитивных событий, произошедших уже в I кв. 2011 г. (крупный долгосрочный контракт с АвтоВАЗом, резкий рост цен на металлопродукцию, вероятное увеличение рынка стали после трагедии в Японии, победа в конкурсе на разработку крупного угольного месторождения в республике Коми), может спровоцировать краткосрочную волну позитива в акциях НЛМК за одну-две торговых сессии до публикации отчета.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/BV	P/Assets	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
НЛМК	NLMK	11,15	2,24	6,82	124,62	150,00	20,37%
Евраз	EVR LI	12,85	1,03	6,54			
Северсталь	CHMF	9,01	0,98	4,29			
Мечел	MTLR	7,31	0,96	3,67			
ММК	MAGN	10,53	1,05	4,52			
China Steel	600111 CH	102,51	14,84	н/д			
Baoshan	600019 CH	9,61	0,61	н/д			
Posco	005490 KS	9,16	1,18	7,63			
Wuhan	600005 CH	21,79	0,53	н/д			
Maanshan	323 HK	12,06	0,46	н/д			
Hyundai	004020 KS	11,54	1,15	15,40			
Nucor	NUE US	103,86	0,91	11,28			
Nippon	5401 JT	12,88	0,43	н/д			
US Steel	X US	н/д	0,44	н/д			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Таким образом, мы рекомендуем осуществлять спекулятивные покупки акций компании под публикацию благоприятного отчета за IV кв. и 2010 г. В среднесрочной перспективе мы считаем акции НЛМК дорогими и рекомендуем обратить внимание на такие бумаги металлургического сектора как Мечел, Северсталь, ММК.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Руководитель управления	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (812) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (812) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
119121, Москва,
1-ый Трудеников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург
460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль
150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11