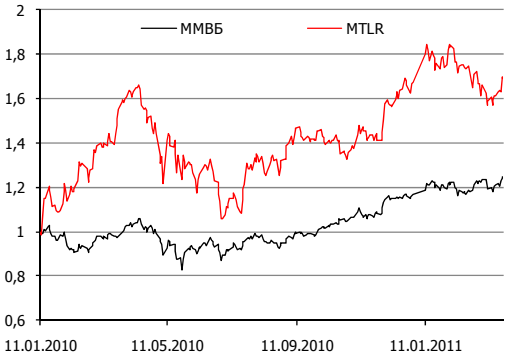
FLASH NOTE

25 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа



Мечел - инвестиции 2011 г.

Сегодня 25 марта 2011 г. стали известны некоторые параметры инвестиционной программы Мечела на 2011 г.

Группа Мечел в 2011 г. предполагает привлечь около $1 млрд. заемных средств для финансирования своей инвестпрограммы, которая превысит $2 млрд. Чистый долг компании в 2011 г., без учета возможных поглощений может увеличиться примерно на $1 млрд., по итогам I пг. 2011 г. соотношение чистого долга к EBITDA может составить около 3, в перспективе его предполагается снизить до 2,5.

Крупная капзатрат текущего года будет направлена на реализацию проекта освоения Эльгинского угольного месторождения (Якутия, план производства угля в 2011 г. 30-31 млн. тонн.)

Кроме того, менеджмент компании вновь акцентировал внимание на возможном IPO Мечел-Майнинг. Компания не исключает, что в случае необходимости привлечения средств на новые горнодобывающие проекты она может вывести на биржу свой горнодобывающий дивизион уже во втором II пг. 2011 г. В дальнейшей перспективе могут быть выведены на биржу и другие дивизионы группы.

Напомним: *Компания Мечел-Майнинг была зарегистрирована в апреле 2008 г. В холдинге консолидированы Южный Кузбасс, Якутуголь, Коршуновский ГОК и Мечел-Кокс.*

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Мечел	MTLR	7,31	0,96	3,67	891,90	1246,45	39,75%
Евраз	EVR LI	12,85	1,03	6,54			
Северсталь	CHMF	9,01	0,98	4,29			
НЛМК	NLMK	11,15	2,24	6,82			
ММК	MAGN	10,53	1,05	4,52			
China Steel, CNY	600111 CH	102,51	14,84	н/д			
Baoshan, CNY	600019 CH	9,61	0,61	н/д			
Posco, KRW	005490 KS	9,16	1,18	7,63			
Wuhan, CNY	600005 CH	21,79	0,53	н/д			
Maanshan, HKD	323 HK	12,06	0,46	н/д			
Hyundai, KRW	004020 KS	11,54	1,15	15,40			
Nucor, $	NUE US	103,86	0,91	11,28			
Nippon, JPY	5401 JT	12,88	0,43	н/д			
US Steel, $	X US	н/д	0,44	н/д			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Мы благоприятно оцениваем перспективы развития компании в 2011 г. Реализация представленных прогнозов инвестиционной программы будет оказывать долговременное влияние на акции группы Мечел. Стоит отметить, что бумаги Мечела являются одной из нашими ТОП-рекомендаций в металлургическом секторе на 2011 г. Кроме того, в краткосрочной перспективе данные акции находятся на волне позитива увеличения цен на коксующиеся угли на мировом рынке. Таким образом, компания может выбрать большую часть своего годового потенциала роста уже в ближайшее время.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



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) ☐29-17-73
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 Труженников 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