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

28.03.2011

Комментарий по результатам торгов за неделю с 21 по 25 марта.

Торговая неделя на российском рынке акций завершилась ростом. Главным фактором, способствующим росту российского рынка, по прежнему остается высокая цена на нефть ($114-$116) из-за ситуации на Ливии, куда уже вовлечен международный контингент, а также обостряющихся конфликтов в Йемене и Сирии. Кроме того, привлекательности российскому рынку со стороны иностранных фондов, возобновивших приток инвестиций в нашу страну, добавляет ожидаемое в долгосрочной перспективе увеличение спроса на российские энергоносители, а также ряд намечающихся IPO (например, Русагро, Номос Банка, Евросети и др.).

Росту способствовали также новости о том, что наиболее худшего сценария развития событий на АЭС «Фукусима-1» все же удалось избежать.

По итогам недели индекс РТС вырос на 3,72% и закрылся на уровне 2036,75 пунктов. ММВБ поднялся на 3,44%, закрывшись на отметке 1807,46 пунктов. Таким образом, индексы обновили свои максимумы с июня 2008 года. Помимо бумаг нефтегазовых компаний, спросом пользовались бумаги электроэнергетического, металлургического, банковского и телекоммуникационного секторов.

На текущей неделе на рынке сохранится высокая волатильность. Актуальные уровни по индексу ММВБ 1750-1835 пп.

На неделе с 28 марта по 01 апреля выйдет довольно большой объем статистики из США. Так, в понедельник выйдут данные по личным доходам и расходам за февраль. Во вторник будет опубликован индекс уверенности потребителей в марте. Начиная со среды и до конца недели будут выходить статданные по рынку труда. В частности, в среду станет известно изменение рабочих мест в частном секторе, в четверг – первичные обращения за пособиями по безработице за неделю, закончившуюся 26 марта, в пятницу - изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном и производственном секторах, а также общий уровень безработицы в США за март.

Кроме того, на неделе будет опубликован индекс деловой активности ФРБ Чикаго и индекс активности в производственном секторе, а также данные по производственным заказам в феврале.

Акции. Наиболее ликвидные бумаги по итогам прошедшей недели показали рост. Исключением стали акции Газпрома, скорректировавшиеся на символические 0,58% после недавнего бурного роста. Наилучшую динамику показали обыкновенные и привилегированные акции Ростелекома (+10,15 и +6,97% соответственно) в связи ожидаемым включением бумаг в расчет индекса MSCI с 1 июня, а также обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (+6,77 и +6,68% соответственно), где отыгрывается новость о начале программы выпуска депозитарных расписок (GDR) и новой стратегии дивидендной политики. Хорошую динамику продемонстрировали бумаги ВТБ (+5,20%), ГМК Норильского Никеля (+4,97%), Роснефти (+4,75%), Газпром нефти (+4,25%), а также обыкновенные и привилегированные акции Сургутнефтегаза (+5,31% и +3,46% соответственно).

Несколько слабее рынка выглядели акции Уралкалия (+3,15%), Северстали (+3,05%), Транснефти (ап) (2,72%) и ЛУКойла (1,70%).

Во втором-третьем эшелонах наибольший рост наблюдался в привилегированных акциях ЦентрТелекома (ап) (+20,64%), РАО ЭС Востока (+15,50%), СибирьТелекома (+13,48%), ВолгаТелекома (+13,38%) и Квадры (+13,24%). Акции телекомов выросли на фоне ожидаемой в начале апреля конвертацией МРК в акции «нового» Ростелекома.

Наибольшее снижение на значительных объемах наблюдалось в обыкновенных акциях Тучковского комбината строительных материалов (-15,60%), Красноярскэнергосбыта (-12,08%), Синергии (-9,56%) на фоне планов правительства РФ повысить акцизы на спирт в

4 раза к 2014 году, что приведет к существенному увеличению стоимости алкоголесодержащей продукции и вероятному «сужению» рынка. Снижение наблюдалось также в обыкновенных и привилегированных акциях Якутскэнерго (-5,08% и -7,53% соответственно), в обыкновенных акциях НКНХ (-5,56%).

Инвестиционные идеи. В нашем сегодняшнем обзоре мы расскажем об открытом акционерном обществе "Ашинский металлургический завод" ("АМЗ") – градообразующем предприятии города Аши Челябинской области, являющимся одним из лучших представителей отечественной черной металлургии.

На текущий момент на долю девяти крупнейших предприятий ("Северсталь", "Уральская сталь", "Магнитогорский МК", "Новолипецкий МК", "Западно-Сибирский МК", "Новокузнецкий МК", "Челябинский МК", "Нижнетагильский МК" и "Оскольский электрометаллургический комбинат") приходится чуть менее 90% производства металлопродукции в России. При этом "АМЗ", имеющий незначительные по сравнению с вышеперечисленными компаниями объемы производства и занимающее 13 место в общей доле производства стали в РФ, входит в четверку лидеров по производству горячекатаного стального проката, используемого в различных отраслях промышленности, в частности, в строительной, машиностроительной, нефтегазовой, трубной и энергетической отрасли.

Помимо производства проката и стали на "АМЗ" изготавливается холоднокатаная и быстрозакаленная лента, используемая в производстве самых разнообразных металлических изделий, а также магнитопроводы, являющиеся составной частью трансформаторов, генераторов, электродвигателей и других технических устройств, и различные товары народного потребления (кухонные и бытовые изделия из нержавеющей стали, садово-огородный инвентарь). Таким образом, завод представляет собой металлургический комплекс с полным производственным циклом, начиная с подготовки железорудного сырья и заканчивая глубокой переработкой черных металлов и выходом конкретной конкурентоспособной продукции.

Главной особенностью сбытовой политики "АМЗ" является то, что большая часть продукции (более 70%) реализуется внутри РФ, в частности, средним и мелким предприятиям Урала, Центрального и Северо-западного федеральных округов, Поволжья. Остальная часть продукции экспортируется в страны СНГ и дальнего зарубежья.

Структура собственности "АМЗ" официально не раскрывается, но по данным открытых источников СМИ, порядка 75% акций завода принадлежит его менеджменту во главе с генеральным директором Владимиром Евстратовым.

Что касается финансового состояния "АМЗ", то оно характеризуется устойчивым положением: приемлемым уровнем долговой нагрузки и значительным денежным потоком, генерируемым компанией. По итогам 9 месяцев 2010 года (в ближайшее время выйдут данные за 2010 год и за 1 кв. 2011 г.) выручка "АМЗ" выросла на 35% до 9 917 млн. руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, операционная прибыль увеличилась почти на 40% до 754 млн. руб., чистая прибыль составила 857 млн. руб. (рост 12,9%).

Планы руководства Ашинского металлургического завода амбициозны. В ближайшие годы компания планирует стать лидером в России по производству магнитопроводов и холоднокатаной ленты. Кроме того, завод намеревается войти в пятерку лучших производителей мира быстрозакаленной ленты и выйти в число мировых производителей листового проката.

Отрадно, что заявленные планы подкрепляются практическими действиями. Начиная с 2007 года, в ходе реализации первого этапа модернизации мощностей, было проинвестировано порядка $300 млн в сталелитейный комплекс завода, благодаря чему была увеличена его производственная мощность – до 1 млн тонн. жидкой стали в год. Уже в августе 2010 в эксплуатацию была запущена первая в СНГ электропечь с непрерывной загрузкой металлолома ДСП-120, которая позволит в будущем значительно увеличить

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

возможности предприятия по выплавке стали, повысить эффективность и рентабельность производства, значительно сократить себестоимость производства, а также завоевать новые и сохранить занимаемые позиции на внешнем и внутреннем рынке черных металлов.

В 2011 году компания планирует начать второй этап модернизации, реализация которого позволит к середине 2014 года на 2/3 расширить прокатные мощности "АМЗ".

Мы оптимистично смотрим на будущее компании с учетом её дальнейших планов и намерений, начиная с текущего года, публиковать результаты деятельности по МСФО, что улучшит информационную открытость и повысит лояльность со стороны инвесторов.

Наша целевая цена по обыкновенным акциям "АМЗ" – $0,9 долл. Потенциал роста, исходя из текущих котировок, 62,45%.

Валюты и сырье.

Единая европейская валюта на прошедшей неделе торговалась в широком диапазоне (1,4060-1,4240) в паре с американской валютой. По итогам недели пара закрылась на уровне 1,4087, опустившись за неделю на 0,65%. Такой динамике способствовали понижение рейтингов Португалии агентством S&P сразу на две ступени - до "BBB" с "A-", сохранив его на пересмотре с "негативным" прогнозом. Кроме того, инвесторы остались несколько разочарованными слабыми результатами саммита лидеров Евросоюза, на котором был принят план поддержки евро «Евро плюс пакт», а также согласовано увеличение временного Европейского фонда финстабильности (ЕФФС) до 440 млрд евро.

Нефть марки Brent на прошлой неделе торговалась в достаточном узком диапазоне $114,50-$116.50 за баррель. Нестабильная ситуация на Ближнем Востоке и в Северной Африке по-прежнему сохраняет риски сокращения поставок нефти из этого региона. На прошлой неделе JPMorgan повысил прогноз стоимости нефти Brent на второй квартал 2011 года до $118 за баррель со $105 за баррель.

Золото на прошлой неделе установило очередной исторический рекорд, достигнув $1448,6 за одну тройскую унцию на фоне продолжающегося военного конфликта в Ливии, а также долгового кризиса в Еврозоне и непростой после землетрясения и цунами ситуации в Японии, повышающих спрос на драгметалл.