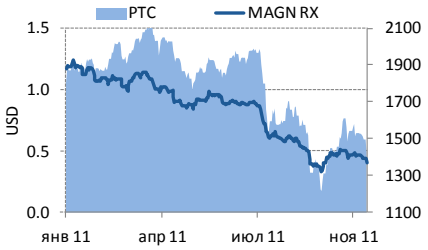
Ticker	MAGN RX
LP, $	0.40
Rec.	HOLD
TP, $	0.52



ММК

Приобретение Flinders Mines выглядит многообещающе

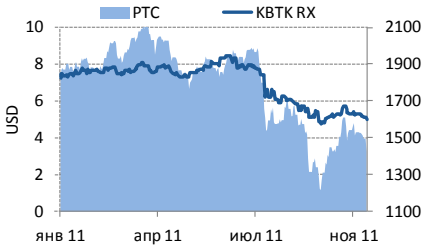
Олег Петропавловский, Эдуард Бадаев, аналитики ФГ БКС

ММК планирует нарастить присутствие в железорудном сегменте. Как следует из протокола заседания совета директоров ММК, компания рассматривает возможность покупки доли в австралийской железорудной компании Flinders Mines. Размер доли, которую может приобрести металлургический комбинат, не уточняется. В настоящее время, Flinders Mines имеет лицензии на разработку железорудного месторождения в регионе Пилбара, Австралия. По текущим котировкам, 100%-ная доля в Flinders оценивается в $297 млн. ММК уже имеет активы в этом регионе: ей принадлежит 4.9% другой железорудной компании - Fortescue.

Контрольный пакет увеличит самообеспеченность ММК. По нашим оценкам, компания обеспечена собственной железной рудой лишь на 30%. Таким образом, получив контрольный пакет (50% + 1 акция) в Flinders, ММК сможет повысить самообеспеченность в этом сегменте. Мощность проекта Пилбара компании Flinders Mines, запуск которого намечен на 2014 г., составляет 15 млн тонн в год руды с содержанием 55% Fe, что полностью покрывает текущие потребности ММК.

Сделка повышает инвестиционную привлекательность акций ММК. Сделка выведет ММК на 100%-ную самообеспеченность железной рудой, увеличит базу выручки, компенсирует все расходы ММК на железную руду, начиная с 2019 г., когда проект выйдет на полную мощность, и повысит EBITDA margin. До появления деталей возможной сделки (покупаемой доли и сроки завершения сделки), мы сохраняем рекомендацию «ДЕРЖАТЬ» по акциям компании.

Ticker	KBTK RX
LP, $	4.98
Rec.	BUY
TP, $	8.13



КТК

Ожидаем сильных финансовых результатов за 3К11

Олег Петропавловский, Эдуард Бадаев, аналитики ФГ БКС

В четверг КТК представит отчетность за 3К11 по IFRS. Мы прогнозируем существенное улучшение результатов к предыдущему кварталу. По нашим оценкам, показатель EBITDA в 3К11 вырос в 2.4х к-н-к на фоне увеличения объема продаж и снижения денежных расходов. В результате, мы ожидаем значительного роста EBITDA margin.

Ожидаем роста выручки, показателя EBITDA и чистой прибыли. КТК опубликует 24 ноября финансовые результаты за 3К11 по IFRS, которые, как ожидается, будут сильными. По нашим оценкам, выручка выросла за отчетный период на 22% к-н-к до RUR 6.03 млрд ($207 млн), EBITDA – более чем в два раза до RUR 1.25 млрд ($43 млн), а чистая прибыль – более чем в три раза до RUR 693 млн ($24 млн).

Рост продаж обеспечил сильные финансовые результаты. По нашим оценкам, поддержку финансовым результатам компании за 3К11 оказал рост продаж угля на 35% на фоне стабильно высоких цен на энергетический уголь к-н-к (средняя цена CIF ARA составила в 3К11 $125 за тонну против $126 за тонну во 2К11).

Прогнозы результатов КТК за 3К11 и 9М11 по IFRS

	2К11	3К11о	Изм.	9М10	9М11о	Изм.
Выручка, RUR млн	4 937	6 031	22.2%	9 576	16 213	69.3%
EBITDA, RUR млн	526	1 247	2.4x	1 224	2 720	2.2x
EBITDA margin	11%	21%	10.0 п.п.	13%	17%	4.0 п.п.
Чистая прибыль, RUR млн	200	693	3.5x	353	1 486	4.2x
Net margin	4%	11%	7.4 п.п.	4%	9%	5.5 п.п.
	2К11	**3К11о**	**Изм.**	**9М10**	**9М11о**	**Изм.**
Добыча угля, тыс. т	1 906	2 444	28.2%	4 596	6 178	34.4%
Продажи угля, тыс. т	2 080	2 810	35.1%	5 780	7 320	26.6%

Источник: данные компании, оценки БКС

Увеличение рентабельности на фоне роста добычи. Рост объемов добычи в 3К11 оказал положительное влияние на денежные расходы компании, которые, по нашим оценкам, сократились на 18% к-н-к до $19 за тонну. Благодаря этому, показатель EBITDA margin повысился до 21% с 11% во 2К11.