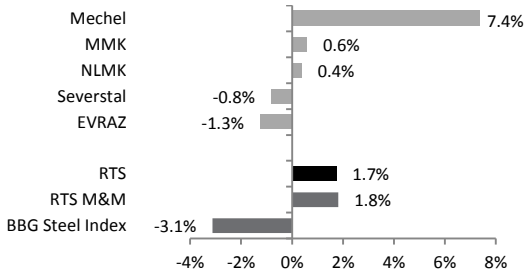
Сталь – Обзор недели

Кирилл Чуйко
kchuyko@bcsprime.com
Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@bcsprime.com

22 июня 2015 г.

Россия / Рынок акций
+ 7 (495) 785-53-36
www.bcsprime.com

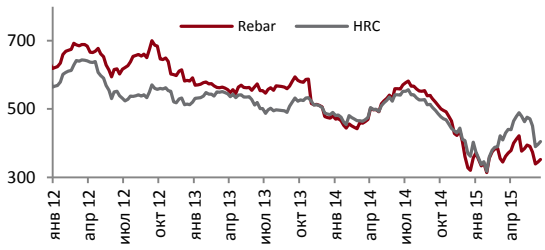
Динамика цен, н/н



$ за т	12-июн.	19-июн.	н/н %	1 год %
Курс RUB/$	55.2	54.0	-2.2%	57.2%
Курс €/$	1.13	1.14	0.8%	-16.6%
Курс CNY/$	6.21	6.21	0.0%	-0.3%
Россия - сталь (Металл Эксперт)				
Внутренние г/к прокат *	396	405	2.2%	-25.1%
Внутренние арматура *	345	352	2.2%	-36.9%
Экспортн. г/к прокат**	360	360	0.0%	-33.9%
Экспортные арматура**	390	390	0.0%	-25.4%
Глобальные рынки - сталь (Metal Bulletin)				
г/к прокат - США	507	513	1.1%	-30.6%
г/к прокат - Китай	379	368	-3.0%	-32.5%
г/к прокат - Европа	424	431	1.6%	-23.0%
Арматура - США	639	639	0.0%	-14.7%
Арматура - Китай	373	365	-2.1%	-27.6%
Арматура - Европа	503	490	-2.6%	-19.8%
Россия - добывающий сегмент (Металл Эксперт)				
Конц. кокс. угля	80	81	1.7%	-5.9%
Конц. железной руды	-43%	44	2.2%	-37.9%
Лом (Urals)	191	195	2.2%	-33.7%
Глобальные рынки - добывающий сегмент (SBB)				
Коксующ. уголь ***	87	89	1.4%	-19.0%
Железная руда****	65	61	-6.2%	-33.5%

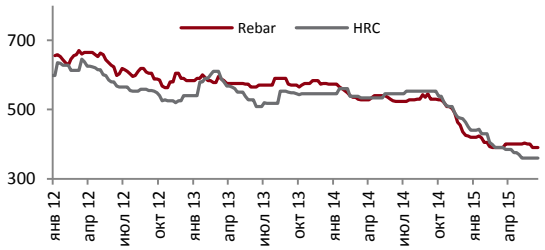
** FCA ** FOB Черное море; ***FOB Австралия; ****CFR Китай*
Источники: Металл эксперт, Metal Bulletin, SBB, БКС

Внутренние цены, $/т



Источники: Металл Эксперт, БКС

Экспортные цены, FOB Черное море, $/т



Источники: Металл Эксперт, БКС

Локальные производители хотят роста цен

Рынок стали: смелые разговоры о повышении рублевых цен. Как ни удивительно, ослабление рубля за последние недели придало уверенности стальным компаниям, которые начала рассматривать возможность повышения цен на июль. Очевидно, трейдеры не согласны, что логично, учитывая премию внутренних цен на г/к прокат к экспортному паритету на уровне 20-25% (даже по спотовому курсу рубля), что в долгосрочном плане совершенно не оправдано. На глобальных рынках ключевая тема – понижение цен на железную руду, что может быть началом новой коррекции. Также цены на сталь в Китае обновили минимумы, снизившись на 2-3% н/н – падение довольно заметно и соответствует нашему долгосрочному негативному взгляду на мировой сектор стали.

Рынок акций: сохранение слабости, усиление рисков на глобальном и локальном рынках. Динамика рынка акций остается довольно слабой (хуже рынка четвертую неделю подряд), несмотря на ослабление рубля и обсуждение роста цен на внутреннем рынке. Мы сомневаемся, что какой-либо отскок на этих факторах будет продолжительным, в то время как слабые фундаментальные характеристики глобального рынка (замедление потребления стали в Китае и ожидаемое сокращение маржи сталепроизводителей до среднего уровня) и внутреннего (по-прежнему высокая премия к экспортному паритету) должна способствовать сохранению слабой динамики акций.

Цены в новостях

- Розничные цены на арматуру в Москве - без изменений н/н, возможен рост на этой неделе
- Производители хотят поднять цены на июль на 2-4% м/м, но трейдеры противостоят росту

Новости отрасли

- **EVRAZ** планирует увеличение собственных железорудных мощностей

Обзор Металл Эксперт (сортовой прокат)

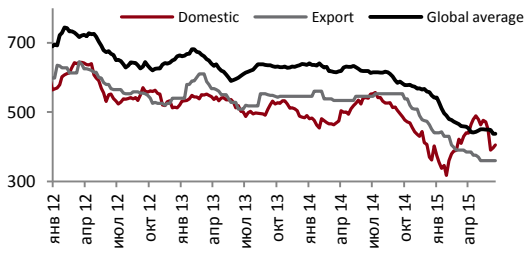
- В июле цены на арматуру, как ожидается, вырастут на 4-5% м/м, в августе ожидается стабилизация, в сентябре - снижение на 2-3% м/м

Обзор ежедневных комментариев БКС:

- 18 июня – **EVRAZ:** День аналитика – отсутствие активной стратегии на падающем рынке

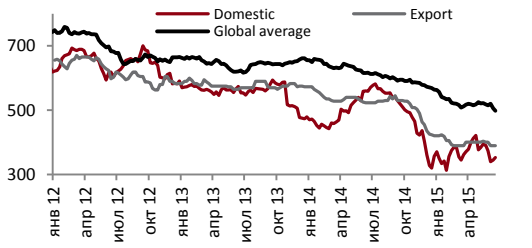
Настоящий аналитический отчет подготовлен департаментом аналитических исследований ООО «Компания БКС» (далее Компания) только в информационных целях. Ни информация, ни мнения не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов. Этот отчет также не является ни инвестиционным, ни налоговым советом, ни консультацией, и он не учитывает особенности инвестиционной стратегии, склонность к риску и финансового положения тех, кто может получить этот отчет. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в данном отчете.© 2015 ООО «Компания БКС». Все права защищены

Цены на г/к прокат, $/т



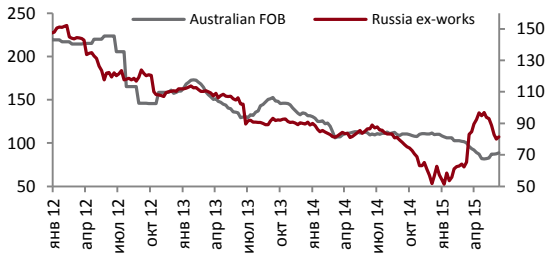
Источники: Металл Эксперт, Metal Bulletin, БКС

Цены на арматуру, $/т



Источники: Металл Эксперт, Metal Bulletin, БКС

Цены на коксующийся уголь, $/т

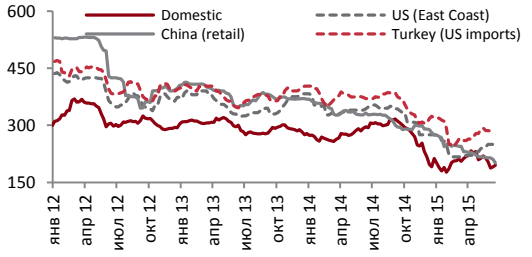


Источники: Металл Эксперт, SBB, БКС

Цены на ЖРС, $/т

Источники: Металл Эксперт, SBB, БКС

Цены на лом, $/т



Источники: Металл Эксперт, SBB, БКС

Цены в новостях

Розничные цены на арматуру в Москве - без изменений н/н, возможен рост на этой неделе. Розничные цены на арматуру в Москве стабилизировались на уровне RUB 21.6 тыс. ($404) за т, однако возможен небольшой рост (на 1%н/н) на этой неделе, считает Металл Эксперт. Спрос повысился, и металлотрейдеры настроены более оптимистично.

Мы сохраняем негативный взгляд на внутренние цены на сталь, поскольку спрос вряд ли восстановится в ближайшее время из-за низких цен на нефть и ужесточения конкуренции с мини-заводами.

Производители хотят поднять цены на июль на 2-4% м/м, но трейдеры противостоят росту. Цены на г/к прокат в Москве не изменились на прошлой неделе, составив RUB 3.1 тыс. ($431) за т, пишет Металл Эксперт. Стабилизация стала следствием роста потребительской активности и объявления сталепроизводителями повышения цен на июль на 2-4%. Тем не менее металлотрейдеры хотят сохранить июльские цены без изменений м/м, опасаясь падения спроса.

Внутренние цены на листовой прокат все еще существенно (25%) превышают экспортный паритет, поэтому мы ожидаем их снижения вопреки странному намерению производителей их поднять.

Новости отрасли

EVRAZ планирует увеличить собственные мощности по добыче ЖРС. EVRAZ планирует увеличить мощности по добыче железной руды на Горно-Шорском руднике (Кемеровская область) с 3.0 млн т до 5.8 млн т, сообщает Металл Эксперт. Как ожидается, рудник выйдет на запланированный уровень в 2020 г.

Мы не ожидаем существенного влияния на финансовые показатели EVRAZ; новые мощности повысят самообеспеченность компании сырьем (в 2014 г. составила 81%).

Обзор отчета Металл Эксперт: рынок сортового проката

- Производители подняли внутренние цены на арматуру на 2.5% м/м в июне на фоне повышения спроса.
- Потребление арматуры в мае выросло на 14% м/м до 630 тыс. т, при этом ожидается, что в июне показатель вырастет еще на 7-10% м/м и составит 690-700 тыс. т. Как ожидается, в июле потребление арматуры достигнет сезонного пика (+8-10% м/м до 750-770 тыс. т).
- Металл Эксперт ожидает, что в августе и сентябре потребление арматуры в России пойдет на спад, а конкуренция усилится.
- Операционные затруднения на сортовом заводе Северстали «Балаково» не оказали существенного влияния на баланс спроса и предложения.
- Загрузка мощностей в июле может вырасти до 78-80% против 73% в июне и менее 70% в марте-мае.
- Объемы импорта, как ожидается, останутся низкими из-за ничтожной рентабельности.
- Таким образом, цены на арматуру в июле должны вырасти на 4-5% м/м, стабилизироваться в августе и снизиться на 2-3% м/м в сентябре.

Обзор ежедневных комментариев БКС

(18 июня) – EVRAZ: День аналитика – отсутствие активной стратегии на падающем рынке. EVRAZ провел день аналитика. Компания планирует существенное сокращение расходов по всем сегментам в ближайшее время, в будущем ожидаются новые меры снижения издержек. Конъюнктура ухудшается как на глобальных рынках (низкие цены на сырьевые материалы, цены на сталь – также под давлением), так и в России (рецессия, волатильность рубля), тем не менее в США ожидается восстановление (экономика восстановила рост после слабого 1К15, сильный доллар привлекает импорт). EVRAZ планирует поддерживать свою рыночную долю в России, несмотря на падение спроса. Одна из ответных мер на ухудшение конъюнктуры – корректировка объемов и сортамента выпускаемой продукции. Долгосрочная цель по соотношению Чистый долг/EBITDA – 2.0x, коэффициент для дивидендов – ниже 3.0x, однако требуется снижение чистого долга.

Сокращение спроса на строительную сталь в России за 4М15 – 14%. И этим все сказано – нельзя изобрести новые рынки, которые могут заменить высокорентабельные сегменты на внутреннем рынке, а рентабельность экспорта находится на очень низком уровне после укрепления рубля и снижения мировых цен на сталь с конца февраля. Также мы отмечаем менее выгодное расположение активов EVRAZ по сравнению с конкурентами – более длинный маршрут экспорта на крупные рынки (например, ЕС).

Усилия компании позитивны, и мы отмечаем высокие стандарты корпоративного управления EVRAZ. Тем не менее никакие усилия не помогут компании снизить потери из-за падения внутреннего рынка. Таким образом, подтверждаем рекомендацию «ПРОДАВАТЬ».

Обзор цен на сталь и стальную продукцию

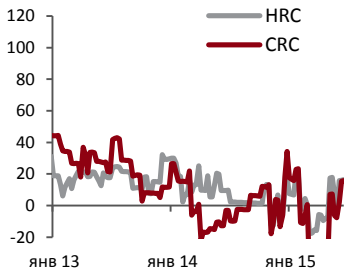
	Факт. цены, $/т						Изм., %				
	19-июн.	1 неделя	1 месяц	3 мес.	6 месяцев	1 год	1 неделя	1 месяц	3 мес.	6 месяцев	1 год
Фасонный прокат											
Россия - внутр. розн. цены (московские трейдеры)											
г/к прокат	441	432	501	432	387	579	2.2%	-12%	2%	14%	-24%
х/к прокат	531	519	575	500	429	618	2.2%	-8%	6%	24%	-14%
Арматура	426	414	423	411	404	637	3.0%	1%	4%	5%	-33%
Фасонный прокат	505	495	547	464	430	673	2.0%	-8%	9%	17%	-25%
Россия – внутр. цены производителей (средн. ex-works)											
г/к прокат	405	396	472	430	361	540	2.2%	-14%	-6%	12%	-25%
х/к прокат	495	484	560	519	393	592	2.2%	-12%	-5%	26%	-16%
Арматура	352	345	391	362	320	558	2.2%	-10%	-3%	10%	-37%
Фасонный прокат	458	448	503	427	388	606	2.2%	-9%	7%	18%	-24%
Россия/Украина - экспортные цены (FOB Черное море)											
Г/к прокат (Росс.)	360	360	360	390	450	545	0.0%	0%	-8%	-20%	-34%
Х/к прокат (Росс.)	448	448	450	470	528	603	0.0%	0%	-5%	-15%	-26%
Арматура (Укр.)	390	390	400	390	423	523	0.0%	-3%	0%	-8%	-25%
Глобальные рынки - индикаторы по ключевым рынкам											
HRC - US	513	507	502	562	744	728	1.1%	2%	-9%	-31%	-30%
г/к прокат - Китай	368	381	390	408	545	597	-3.4%	-6%	-10%	-33%	-38%
г/к прокат - Европа	431	425	439	462	546	578	1.4%	-2%	-7%	-21%	-25%
Арматура - США	639	639	639	667	717	711	0.0%	0%	-4%	-11%	-10%
Арматура - Китай	365	375	398	402	507	583	-2.7%	-8%	-9%	-28%	-37%
Арматура - Европа	490	503	506	480	605	646	-2.6%	-3%	2%	-19%	-24%
Полуфабрикаты, экспорт											
Слябы	310	313	318	318	398	490	-1.0%	-3%	-3%	-22%	-37%
Заготовки	360	363	375	355	403	493	-0.8%	-4%	1%	-11%	-27%
Прочие несырьевые материалы, *цены производ. (ex-works)*											
Чугун	271	265	285	295	213	428	2.2%	-5%	-8%	27%	-37%
Кокс (Центральный регион)	180	176	213	160	101	173	2.2%	-16%	12%	78%	4%
Экспортные цены											
Чугун	278	278	278	253	338	393	0.0%	0%	10%	-18%	-29%
Кокс	208	208	213	208	213	233	0.0%	-2%	0%	-2%	-11%
Сырьевые материалы, *внутренние цены*											
Конц. железной руды	44	43	44	41	36	70	2.2%	-1%	7%	21%	-38%
Железорудные окатыши	60	58	61	49	41	78	2.2%	-2%	22%	47%	-24%
Концентрат кокс. угля (микс)	81	80	93	65	56	86	1.7%	-12%	24%	44%	-6%
Энергоуголь (марка Д, 6 тыс./т)	29	28	31	26	24	41	2.2%	-7%	10%	21%	-30%
Лом (Уральский регион)	195	191	213	213	191	294	2.2%	-9%	-9%	2%	-34%
Экспортные цены в России											
Концентрат железной руды (Восточная Европа)	55	55	55	60	78	105	0.0%	0%	-8%	-29%	-48%
Железорудные окатыши (Восточная Европа)	78	78	78	80	90	118	0.0%	0%	-3%	-13%	-34%
Концентрат кокс. угля (CFR Китай)	89	89	83	98	103	105	0.0%	7%	-9%	-14%	-15%
Энергоуголь (FOB Дальний Восток, 6 тыс. ккал)	55	53	56	60	68	70	3.8%	-2%	-8%	-19%	-21%
Энергоуголь (Рига, 6 тыс. ккал)	61	61	61	64	69	79	0.0%	0%	-5%	-12%	-23%
Лом (FOB Новороссийск)	240	245	255	218	282	325	-2.0%	-6%	10%	-15%	-26%
Глобальные бенчмарки											
Железная руда - CFR Китай	61	65	61	55	70	92	-6.2%	0%	11%	-12%	-34%
Коксующийся уголь - FOB Австралия	89	87	83	100	110	110	1.4%	7%	-12%	-19%	-19%
Энергоуголь (ARA CIF)	58	57	59	61	71	72	1.8%	-2%	-5%	-18%	-19%
Энергоуголь (FOB Ньюкасл)	61	59	62	63	63	73	3.4%	-2%	-3%	-3%	-16%

Источники: Металл Эксперт, БКС

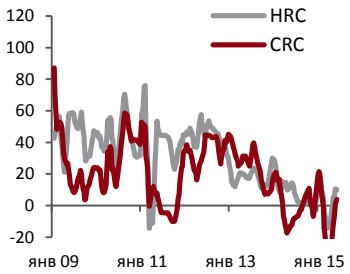
Маржа трейдеров стали

Г/к прокат / Х/к прокат

2013-по н.в. (понедельная)

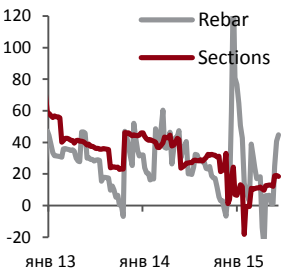


2009-по н.в. (помесячная)

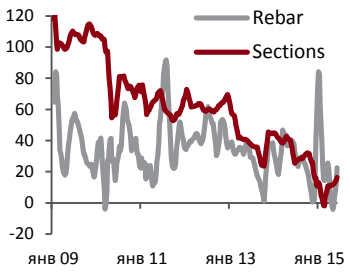


Арматура/фасонный прокат

2013-по н.в. (понедельная)



2009-по н.в. (помесячная)



Источники: Металл Эксперт, БКС

Аналитическое управление

+7 (495) 785 5336

Руководитель управления анализа рынка акций

Кирилл Чуйко
kchuyko@bcsprime.com

Зам. руководителя управления анализа рынка акций

Вячеслав Смольянинов
vsmolyaninov@bcsprime.com

Главный экономист

Владимир Тихомиров
vtikhomirov@bcsprime.com

Руководитель группы выпуска

Марк Брэдфорд
mbradford@bcsprime.com

Управление анализа рынка акций

Стратегия
Вячеслав Смольянинов
vsmolyaninov@bcsprime.com

Кирилл Чуйко
kchuyko@bcsprime.com

Аналитик по рынку
Марк Брэдфорд
mbradford@bcsprime.com

Нефть и газ
Кирилл Таченников
ktachennikov@bcsprime.com

Металлургия и добыча
Кирилл Чуйко
kchuyko@bcsprime.com

Олег Петропавловский
opetropavlovskiy@bcsprime.com

Телекомы / Электроэнергетика
Игорь Гончаров
igoncharov@bcsprime.com

Татьяна Коток
tkotok@bcsprime.com

Финансовый сектор
Ольга Найденова
onaydenova@bcsprime.com

Медиа и ИТ / Транспорт
Митч Митчелл
mmitchell@bcsprime.com

Потребительский сектор
Марат Ибрагимов
mibragimov@bcsprime.com

Управление анализа долговых рынков

Леонид Игнатьев
lignatyev@bcsprime.com

Юлия Сафарбакова
ysafarbakova@bcsprime.com

Артем Усманов
ausmanov@bcsprime.com

Руководитель русской группы
Ольга Сибиричева
osibiricheva@bcsprime.com

Группа выпуска
Николай Порохов
nporokhov@bcsprime.com

Дэн Стивенсон
dstephenson@bcsprime.com

Василий Мордовцев
vmordovtsev@bcsprime.com

Елена Косовская
ekosovskaya@bcsprime.com

Institutional Sales & Trading (Москва) **+7 (495) 785 5336 (доб. 4702)**

Institutional Sales & Trading (London) **+44 (207) 065 2022**

Консультационное брокерское обслуживание **+7 (495) 785 7475 (доб. 2123)**

Настоящий аналитический отчет подготовлен департаментом аналитических исследований ООО «Компания БКС» (далее Компания) только в информационных целях. Ни информация, ни мнения не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов. Этот отчет также не является ни инвестиционным, ни налоговым советом, ни консультацией, и он не учитывает особенности инвестиционной стратегии, склонность к риску и финансового положения тех, кто может получить этот отчет. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в данном отчете.

Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем отчете. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний (ADR и GDR). Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем отчете, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, этот доклад не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем отчете, а также за ее достоверность.

Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в производных инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем отчете, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном отчете, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном отчете.

Компания работает в России. Данный отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование отчета за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный отчет может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FSA) и не должен передаваться розничным клиентам.

Этот отчет не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.

© 2015 ООО «Компания БКС». Все права защищены