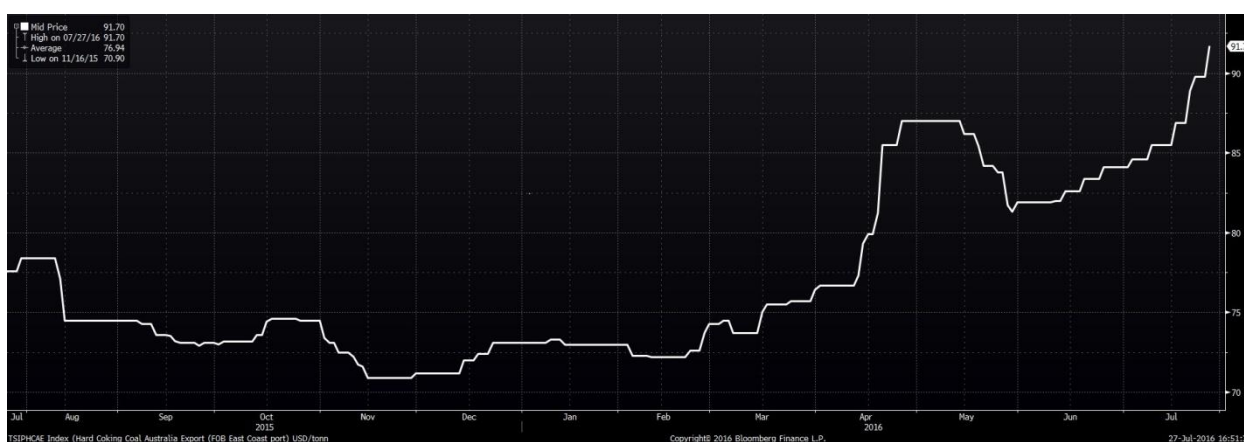


Обзор рынка 28.07.2016

6 июля мы выпустили обзор на эмитента «Распадская», ожидая рост к выходу полугодовой отчетности в конце августа, но заметные движения начались уже вчера. Основных причины, на мой взгляд, две:

1) Рост цен на коксующийся уголь



Источник: Терминал Bloomberg

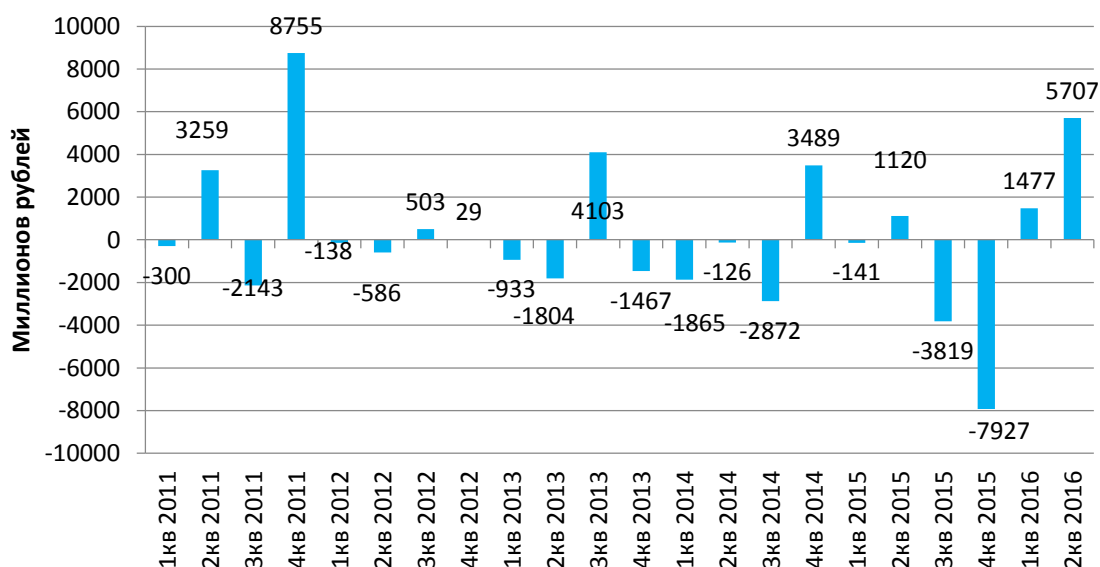
Исторически это по-прежнему низкий уровень, но максимум для последних 2 лет. Стоит заметить, что производство уже почти вернулось на доаварийный уровень, цены на сырье еще далеки от цен 2010г, но и доллар уже не 30 рублей. Однозначно Распадская все еще недооцененный актив. Интересующийся инвестор может сделать сравнение – сколько годовых прибылей стоят аналогичные угольные компании в мире (за исключением Украинских – они тоже интересны, но менее понятны отечественному инвестору). Это справедливо почти для всех отраслей, но для угольной, металлургической и нефтяной промышленности недооценка очевидна.

Напомню, что в развитых странах доходность по облигациям около 0 и местами даже отрицательная. Акции также выглядят слабо на фоне ралли 90-х. В поисках большей доходности капитал давно перешел в страны Азии. Теперь и Россия выглядит интересной для международного капитала, особенно если вспомнить, что они видят цены на наши акции в долларовом эквиваленте.

2) Вышел полугодовой отчет по Шахте Рапсидской (это не весь холдинг, есть еще разрез распадский и еще шахт и комбинатов – подробнее на сайте компании). Основной отчет по МСФО выйдет 26 августа, но некоторые выводы можно сделать уже сейчас:

Выручка выросла почти на 7%, а прибыль на целых 55%. Такая разница обусловлена бумажным фактором, обратным эффектом в Сургутнефтегазе: переоценка валютных займов привела к бумажной прибыли из-за укрепления рубля. Но растет и реальная прибыль от продаж, что отразится в будущем отчете.

Шахта Распадская прибыль РСБУ



Пример с энергетикой показывает, что некоторая коррекция неизбежна после такого роста. Но и возможный апсайд велик. Даже если цена вернется к уровню до 30 рублей (до отчета), то интерес к застойным акциям – это уже позитив. Сама идея с Распадской появилась уже достаточно давно, но результаты могут быть уже в этом году.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76