

## Обзор рынка 14.10.2016

3 главных стальных эмитента отчитались по производству за 3 квартал – Северсталь, ММК и НЛМК. Хотя и EVRAZ обгоняет Северсталь по выплавке стали, он не торгуется на ММВБ и представляет меньший интерес для российских инвесторов. Наш основной фаворит в секторе – ММК отчитался вчера, и его результаты мы рассмотрим подробнее:



13 октября 2016  
Магнитогорск

### Операционные результаты Группы ММК за 3-й квартал и 9 месяцев 2016 г.

#### Группа ММК: Основные показатели

(тыс. тонн)

	3 кв. '16	2 кв. '16	%	9 мес. '16	9 мес. '15	%
<b>Сталь Группы ММК</b>	<b>3 179</b>	<b>3 183</b>	-0,1%	<b>9 387</b>	<b>9 338</b>	0,5%
<b>Товарная продукция Группы ММК</b>	<b>2 861</b>	<b>3 003</b>	-4,7%	<b>8 507</b>	<b>8 519</b>	-0,1%
Товарная металлопродукция ММК	2 840	2 936	-3,3%	8 484	8 415	0,8%
Товарная металлопродукция ММК-Метиз	106	107	-0,2%	306	320	-4,5%
Товарная металлопродукция ММК Metalurji	208	213	-2,3%	624	582	7,1%
<i>Продукция с высокой добавленной стоимостью по Группе ММК</i>	<i>1 302</i>	<i>1 420</i>	<i>-8,3%</i>	<i>3 621</i>	<i>4 010</i>	<i>-9,7%</i>
<i>Доля продукции с высокой добавленной стоимостью по Группе ММК</i>	<i>45,5%</i>	<i>47,3%</i>		<i>42,6%</i>	<i>47,1%</i>	
<b>Угольный концентрат (Белон)</b>	<b>712</b>	<b>629</b>	13,2%	<b>2 135</b>	<b>2 025</b>	5,4%
<b>ЖРС</b>	<b>824</b>	<b>880</b>	-6,4%	<b>2 450</b>	<b>2 386</b>	2,7%

#### Показатели 3 кв. 2016 г. ко 2 кв. 2016 г.

- ✓ Общее производство стали в Группе ММК за 3 кв. 2016 г. составило 3 179 тыс. тонн (на уровне 2 кв. 2016 г.). В 3 кв. 2016 г. общая загрузка сталеплавильных мощностей основной площадки в Магнитогорске (с учетом графика текущих ремонтов) составила 88%.

Отчет вышел похожим на 2 квартал, но есть важные моменты и считаю, что финансовый отчет будет неплохой.

Самое важное, цены постепенно подрастают, хотя компания прогнозировала снижение в этом квартале, но спрос оказался лучше ожиданий:

(USD / тонна)

	3 кв. '16	2 кв. '16	%	9 мес. '16	9 мес. '15	%
<b>Средняя цена 1 тонны:</b>	<b>470</b>	<b>448</b>	<b>4,8%</b>	<b>411</b>	<b>474</b>	<b>-13,3%</b>
Сортовой прокат	382	371	2,9%	334	390	-14,4%
Листовой прокат г/к	379	380	-0,2%	336	391	-14,2%
Продукция с высокой добав. стоимостью, в т.ч.	632	563	12,3%	543	613	-11,5%
Толстый лист (стан 5000)	635	611	3,9%	593	744	-20,3%
Листовой прокат х/к	491	426	15,2%	406	462	-12,1%
Продукция глубокой переработки, в т.ч.:	723	647	11,9%	621	641	-3,0%
Жесть белая	869	831	4,7%	778	736	5,8%
Оцинкованный прокат	682	605	12,7%	580	604	-4,0%
Прокат с полимерным покрытием	899	808	11,2%	774	824	-6,0%
Лента	554	516	7,5%	487	481	1,3%
Гнутый профиль	662	584	13,3%	577	570	1,3%
Трубы	492	466	5,5%	432	489	-11,6%

Угольный сегмент (завод Белон, есть на ММВБ) поднимается, что логично, ведь закупать внешнее сырье – дорого:

#### Показатели стального сегмента (Турция)

(тыс. тонн)

	3 кв. '16	2 кв. '16	%	9 мес. '16	9 мес. '15	%
<b>Товарная металлопродукция ММК Metalurji в т.ч.</b>	<b>208</b>	<b>213</b>	<b>-2,3%</b>	<b>624</b>	<b>582</b>	<b>7,1%</b>
Листовой прокат г/к	31	33	-5,4%	96	54	78,3%
Продукция с высокой добав. стоимостью, в т.ч.:	177	180	-1,8%	527	528	-0,1%
Оцинкованный прокат	130	131	-0,3%	372	330	12,8%
Прокат с полимерным покрытием	47	50	-5,6%	155	198	-21,7%
<b>Товарная металлопродукция ММК Metalurji из стали ММК</b>	<b>189</b>	<b>147</b>	<b>28,3%</b>	<b>460</b>	<b>481</b>	<b>-4,3%</b>

- ✓ Реализация товарной продукции за 3 кв. 2016 г. составила 208 тыс. тонн – на 2,3% ниже уровня прошлого квартала. Данное снижение связано с замедлением деловой активности во время

3

священного месяца Рамадана и празднования Курбан байрама.

- ✓ Эффективная загрузка производственных мощностей и более производительный средний сортамент позволили нарастить объемы реализации товарной продукции за 9 мес. 2016 г. на 7,1% к аналогичному периоду 2015 г.
- ✓ Высокий объем заказов на продукцию компании позволил поддерживать загрузку производственных мощностей на максимальном уровне.
- ✓ Объемы поставок на ММК Metalurji подката с ММК по итогам 9 мес. 2016 г. незначительно снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 460 тыс. тонн.

#### Показатели сырьевого сегмента (Белон)

(тыс. тонн)

	3 кв. '16	2 кв. '16	%	9 мес. '16	9 мес. '15	%
<b>Добыча коксующихся углей</b>	<b>981</b>	<b>674</b>	<b>45,5%</b>	<b>2 463</b>	<b>2 562</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Переработка коксующихся углей</b>	<b>1 250</b>	<b>1 151</b>	<b>8,6%</b>	<b>3 670</b>	<b>3 427</b>	<b>7,1%</b>
Собственных	941	806	16,7%	2 603	2 276	14,4%
Покупных	309	345	-10,4%	1 067	1 151	-7,3%
<b>Концентрат коксующихся углей</b>	<b>712</b>	<b>629</b>	<b>13,2%</b>	<b>2 135</b>	<b>2 025</b>	<b>5,4%</b>

Оживает и турецкий завод, который решили не продавать.

Цены выше, чем во 2 квартале, а производство незначительно выросло, т.е. отчет должен быть лучше. Проблему повышения цен на кокс металлургии решают просто – повышением цен на продукцию. Некоторые контрагенты уже сообщают о повышении цен на стальную продукцию (строительная отрасль), а значит, металлургии не собираются терять свою маржу. Вот прогноз из отчета, стоит отметить, что компания чаще публикует консервативный сценарий:

## Прогноз

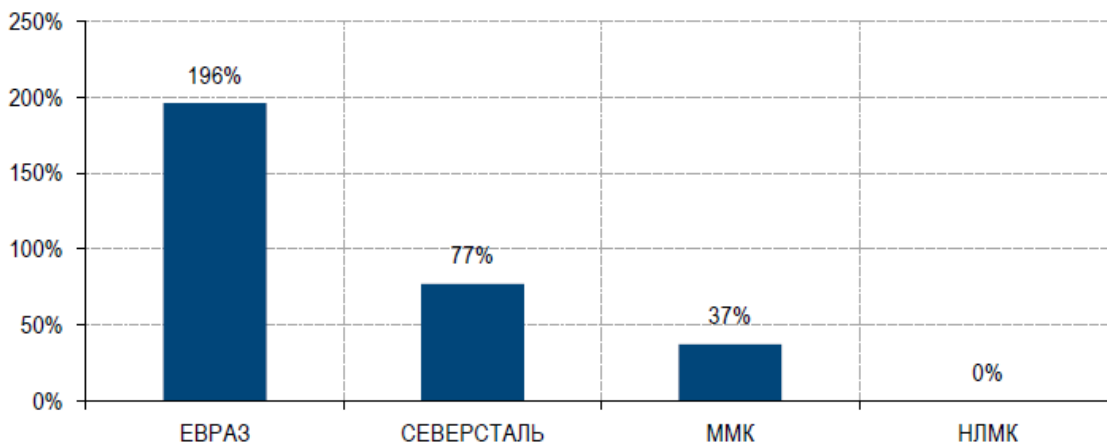
В октябре 2016 г. компания видит хороший спрос на свою продукцию на внутреннем и экспортном рынках. Тем не менее, ближе концу года, можно ожидать снижения объемов реализации в связи с сезонным замедлением деловой активности.

Достаточно стабильный уровень цен на экспортных рынках, а также рост котировок на коксующийся уголь и лом будут оказывать поддержку внутренним ценам на сталь в 4 кв. 2016 г., ограничивая величину их вероятной сезонной коррекции.

*ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» входит в число крупнейших мировых производителей стали и занимает лидирующие позиции среди предприятий черной металлургии России. Активы компании в России представляют собой крупный металлургический комплекс с полным производственным циклом, начиная с подготовки железорудного сырья и заканчивая глубокой переработкой черных металлов. ММК производит широкий сортамент металлопродукции с преобладающей долей продукции с высокой добавленной стоимостью. В 2015 г. Группой ММК произведено 12,2 млн тонн стали и 11,2 млн тонн товарной металлопродукции. Выручка Группы ММК за 2015 г. составила \$5,839 млрд, EBITDA – \$1,668 млрд.*

НЛМК отчитался о небольшом снижении выплавки стали с 4227 до 4044 тысяч тонн, вероятно, это связано с отсутствием собственных угольных мощностей. Тем не менее, это действующий лидер по стальной продукции в России. Также они прогнозируют 5-10% рост цен на сталь в 4 квартале.

### Самообеспеченность сталепроизводителей коксующимся углем



Источник: Bloomberg, Reuters, расчеты Газпромбанка

Северсталь больше конкурентов обеспечена коксующимся углем, но до сих пор не восстановилась после аварии в Воркуте. Выпуск стали вырос на 6%, но компания самая дорогая в секторе, а цены близки к историческим максимумам.

## **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