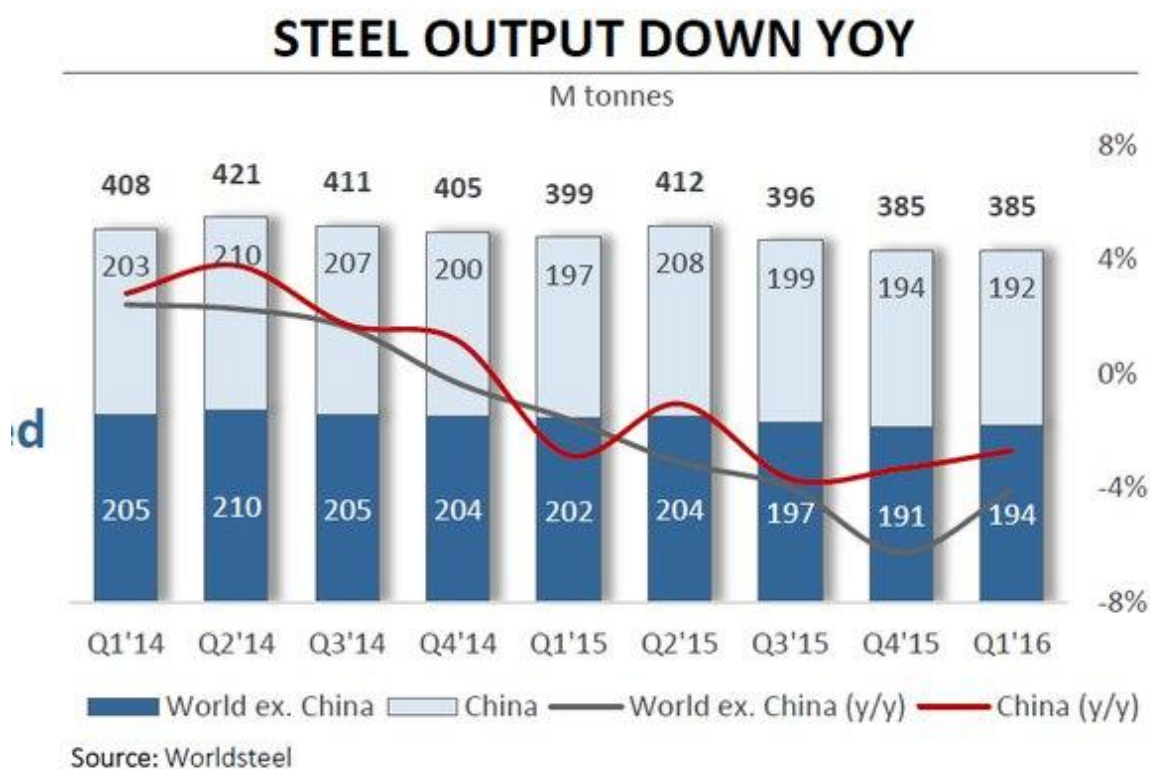


Обзор рынка 15.07.2016

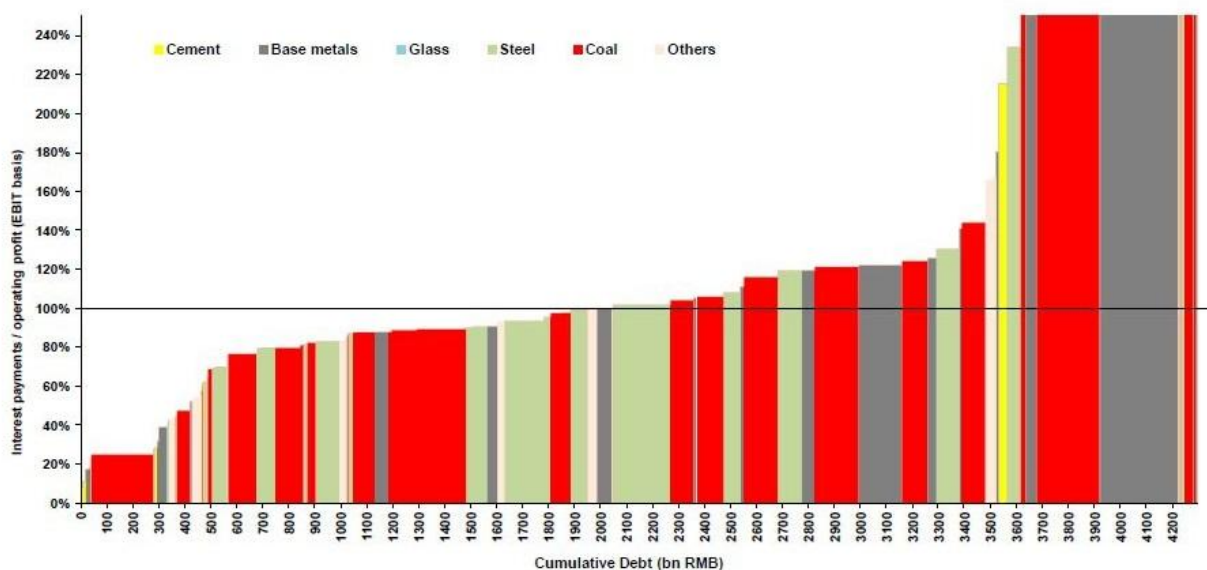
В заключительной части итогов первого полугодия хотелось бы рассмотреть роль положительных процессов на рынке стали и долговую нагрузку циклических компаний, которые оказывает прямое влияние на стоимость многих российских компаний.

Производство стали во всем мире устойчиво снижается с 2014г:



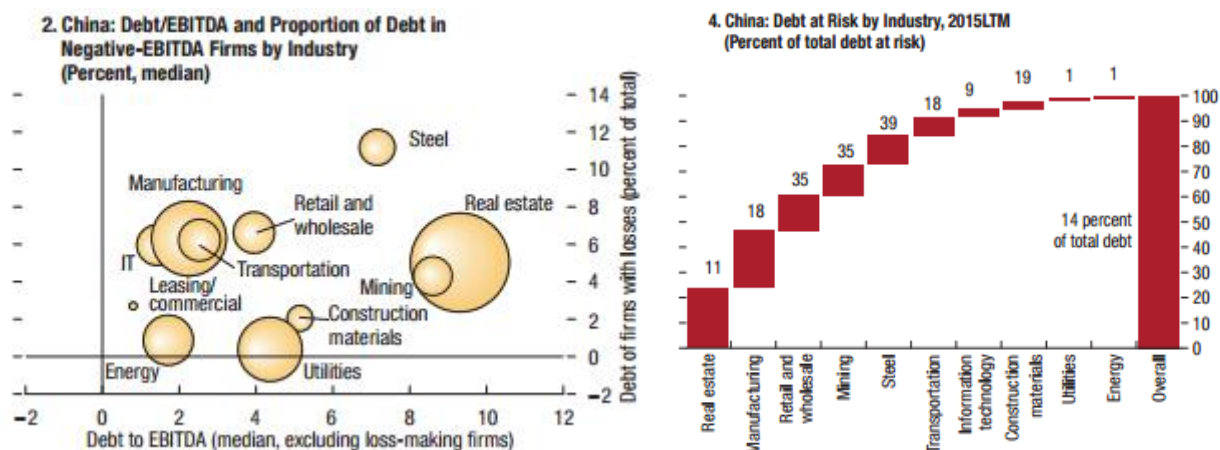
Ранее мы писали, что большая часть китайских производителей испытывала проблемы с обслуживанием долга в этот период, что логично привело к снижению производства:

Debt coverage in 2014 - mining, smelting and materials sector



Источник: Macquarie Research 2015

Горная добыча, производство стали и строительных материалов – самые закредитованные отрасли в Китае в 2015г. Крупных банкротств пока не было, но и сделок слияний и поглощений в мире почти не происходит, а значит, многие поставщики работают на грани рентабельности.

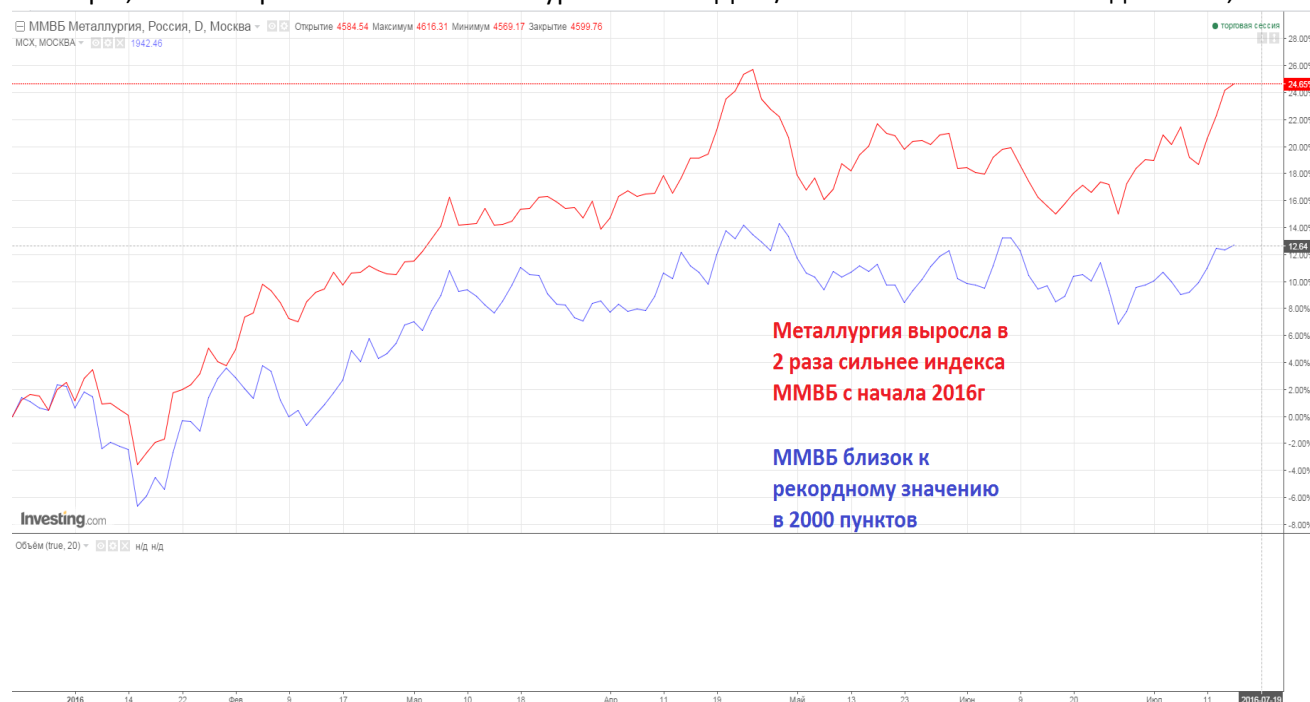


Источник: IMF Estimates

При этом затраты на обслуживание текущей инфраструктуры городов и транспорта не куда не исчезли (в первую очередь в Китае). Во 2 квартале наблюдался заметный рост цен на сталь и коксующийся уголь. Часть российских производителей уже отчиталась об увеличении производства (ММК, НЛМК), Северсталь пока переживает последствия аварии в Воркуте. Примечательный факт в большой стальной тройке – компании почти не имеют долговой нагрузки (Долг/EBITDA в районе 0,5 для металлургов), а значит, дальнейший рост цен сразу отразиться в квартальных отчетах.

Другие металлургические группы с высокой долговой нагрузкой (Мечел, EVRAZ, РУСал) - более долгосрочные идеи, которые можно отслеживать. Принципиальное значение имеет валюта долга – компании с долларовым долгом получают бумажную прибыль за счет переоценки своего займа из-за укрепления рубля (например, Распадская).

Рост многих компаний в 2015-2016гг. обусловлен большей частью политикой делевериджа и есть смысл полагать, что такая тенденция продолжится. В первую очередь, речь идет про Роснефть, которая снизила уровень Долг/EBITDA с 3 до 1,5.



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 отчете.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76