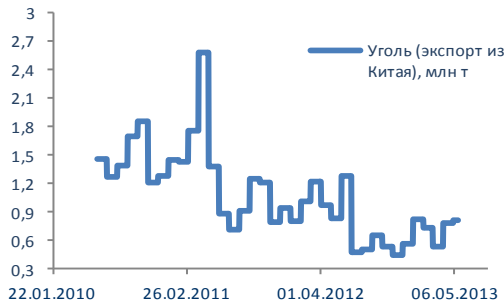
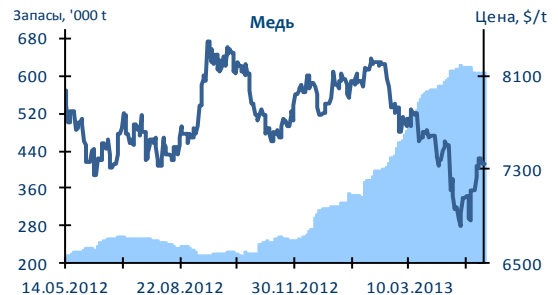


**Горно-металлургические компании:
низкие уровни по сырью и бумагам благоприятны для
спекулятивного входа и долгосрочного набора позиции.**

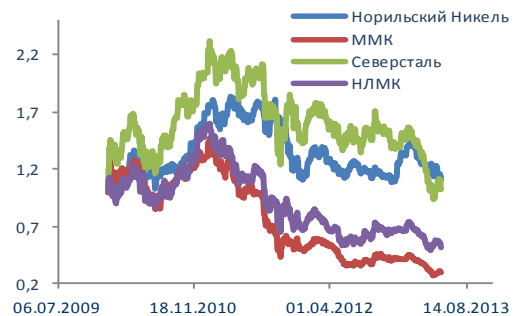
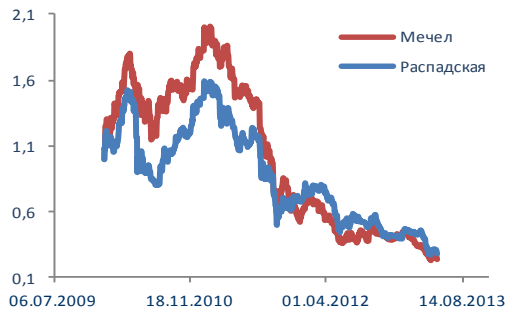
На рынке угля уже более двух лет наблюдается нисходящий тренд, который сейчас близок к стабилизации. Экспорт из Китая довольно хорошо коррелирующий с динамикой цен, также достиг локального минимума около квартала назад.



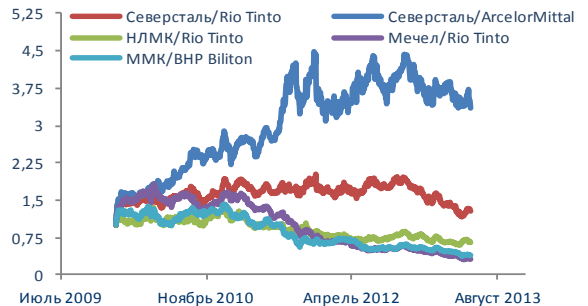
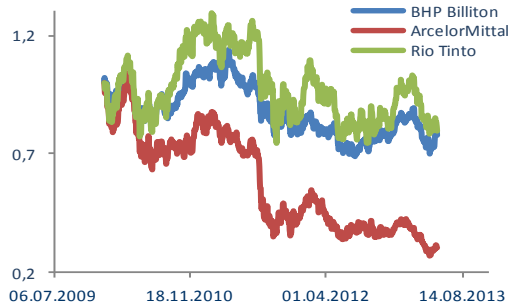
На рынке металлов характерно глубокое падение меди (показатель активности в мировой промышленности и опережающий индикатор к фондовым индексам), стали и алюминия на фоне существенного роста биржевых запасов. Никель более стабилен, но в целом ситуация сходна.



Динамика котировок угольных и металлургических компаний с начала 2010 года в целом коррелирует с динамикой сырьевых цен, однако видно, что наибольшее падение претерпели специализирующиеся на чёрной металлургии, имеющие сравнительно низкую долю продукции с высокой добавленной стоимостью. При этом ни уровень долговой нагрузки, ни доля экспорта в выручке не имели решающего значения (НЛМК и ММК), что связано с глобальным характером проблем и низкой стоимостью денег.



Характерно, что иностранные аналоги также не избежали проблем и падение по крупнейшим отраслевым игрокам также имеет место. Спасает только диверсификация и высокая доля маржинальной продукции (HVA). Обращаем внимание на серьёзные проблемы у ArcelorMittal. Относительное падение некоторых российских компаний против иностранных аналогов ускорилось весной этого года, на фоне общих продаж российского рынка иностранными игроками, хотя те же ММК и НЛМК показывали нисходящий тренд и ранее.



Рынок металлов ждёт позитивного макроэкономического сигнала и готов к развороту. Медь уже показала это, однако данные о росте производства её Китаем вновь двинули котировки вниз. В такой ситуации мы считаем целесообразным начать увеличение долгосрочных позиций в горно-металлургических компаниях, отдавая предпочтение **Северстали** (высокая доля HVA-продукции), **НЛМК** (низкий долг благоприятен в перспективе роста стоимости денег), **Мечелу** (угроза банкротства низка и в худшем случае вероятен сценарий, реализованный в 2009 году для компаний строительного сектора). Спекулятивно интересна **Распадская**, где в течение месяца ожидается запуск восстановленной шахты «Распадская».

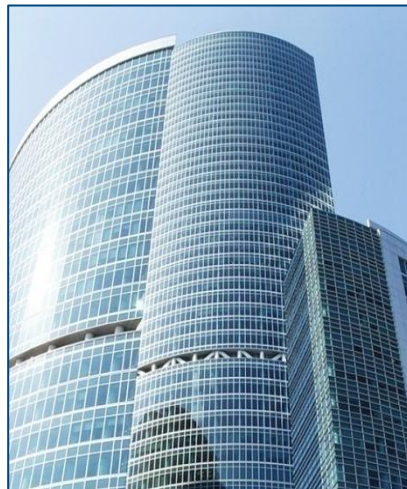
Центральный офис:

г. Москва

123317, г. Москва, Пресненская
набережная, дом 10 («Башня на
набережной» комплекса «Москва-
Сити»), блок Б, 18 этаж

Телефон: (495) 792-55-54
(многоканальный)

www.univer.ru



Brokerage

Иконникова Юлия

тел.: (495) 792-555-0 доб. 2271
e-mail: Yikonnikova@univer.ru

Клюкин Артём

Телефон: (495) 792-555-0, доб. 2272
E-mail: aklukin@univer.ru

Домнин Виктор

Телефон: (495) 792-555-0, доб. 2256
E-mail: vdomnin@univer.ru

Душек Александр

Телефон: (495) 792-555-0, доб. 2282
E-mail: adushek@univer.ru

Сапатова Мария

Телефон: (495) 792-555-0, доб. 3338
E-mail: msapatova@univer.ru

Лицензия ФСФР №077-12601-100000 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности от 09.10.2009 г.

Лицензия ФСФР № 1515 Биржевого посредника, совершающего товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле от 01.07.2010 г.

Лицензия ФСФР №077-12604-010000 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности от 09.10.2009 г.

Лицензия ФСФР №077-12895-000100 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности от 02.02.2010 г.