



Русский Международный Банк

РЫНОК АКЦИЙ. ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

2 июня 2011 г.

# ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ



(495) 782-03-66

© «Русский Международный Банк» / КБ «РМБ» ЗАО / [www.rib.ru](http://www.rib.ru)

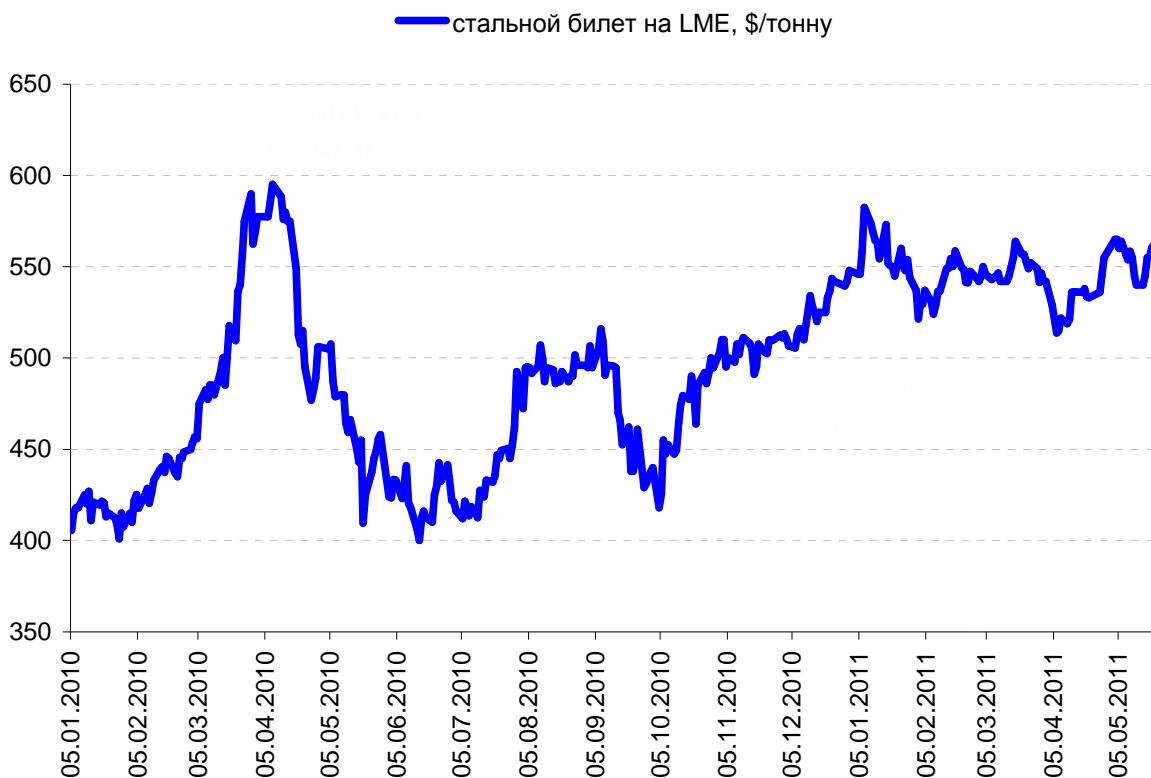


## РЫНОК ЧЕРНОЙ МЕТАЛЛУРГИИ

Сталелитейный сегмент является основным видом деятельности большинства рассматриваемых компаний. Его доля в выручке варьируется от 57% (у Мечела) до 90,5% (у Евраз). После значительного ценового провала, который продемонстрировал рынок стали в 2009 году, цены на большинство видов стальной продукции показали восстановление. Так, по итогам 2010 года цена стального билета на LME увеличилась на 35,1% и достигла 548\$/тонну.

Росту цен способствовало увеличение мирового потребления стали на 13,2% в 2010 году по данным World Steel Association. В абсолютном выражении объем потребления стали достиг исторически максимальных 1 267 млн. тонн. Наибольший рост потребления пришелся на страны Центральной и Южной Америки (+36,4% г/г) и страны СНГ (+34,3% г/г). Российское потребление стали выросло на 38% по сравнению с 2009 годом и составило 36,6 млн. тонн.

### Динамика цены стального билета в 2010-2011 годах на LME, \$/тонну



Источник: Bloomberg



Производство стали в мире увеличилось в 2010 году на 17% и составило 1 414 млн. тонн, из которых в Китае было произведено около 44,3% всей стальной продукции. Наибольший рост производства стали показали Северная Америка (+ 36% г/г) и Европа (+25% г/г).

В России рост производства стали оказался ниже среднемирового уровня и составил 12%, достигнув 67 млн. тонн, заняв по выплавке четвертое место после Китая, Японии и США.

Первые месяцы 2011 года на фоне наводнений в Австралии характеризовались резким взлетом котировок, как металлургического сырья, так и металлопродукции на мировом рынке. Однако, достигнув пика в середине февраля, цены на сталь начали снижаться.

Подъем цен на сталь в нынешних условиях выглядит фундаментально оправданным, и повышение котировок металлопродукции сейчас представляется более вероятным, чем их дальнейшая коррекция. Экономическая ситуация в основных мировых центрах потребления стали – Китае, США и Европе остается достаточно благоприятной. Усилия монетарных властей Китая по сдерживанию экономического роста пока не приводят к заметным негативным эффектам: промышленное производство в Китае растет с темпами, превышающими 10% год-к-году, а видимое потребление стали страной увеличивается на 5-6% в год-к-году, несмотря на высокую прошлогоднюю базу. В то же время монетарные власти США и ЕС, несмотря на инфляционные риски, по-видимому, в ближайшее время будут проводить более чем осторожную политику.

Для удовлетворения растущего спроса мировая сталелитейная отрасль продолжает наращивать выпуск. В первые месяцы года мировой выпуск стали обновил исторические максимумы: производство в Китае после паузы, взятой во 2-м полугодии прошлого года, вновь демонстрирует рост. За пределами Китая выпуск металла восстановился до 95% от докризисных максимумов. Свободные мощности еще остаются, но уже можно констатировать, что мировая сталелитейная отрасль все ближе подходит к пределу своих возможностей, и если спрос со стороны Китая, США и ЕС продолжит расти, весьма вероятно, что к концу 2011-12 гг. незадействованные мощности могут резко сократиться, а цены, как на металл, так и на сырье – вновь вырасти.

## ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Потребление стали в России по-прежнему будет опережать среднемировой уровень. Основными факторами этого будут являться: восстановление строительной отрасли, государственный заказ на строительство объектов инфраструктуры в рамках подготовки к Зимним Олимпийским играм, Чемпионату мира по футболу и пр. спортивных соревнований. Наибольшую выгоду в 2011 году смогут извлечь компании, доля продаж которых в России, является основной, особенно ММК и НЛМК. Кроме того, этому будет способствовать и увеличение спроса со стороны машиностроительной индустрии - благодаря стимулированию целых направлений отрасли: автомобилестроения, электромашиностроения, ВПК и других.

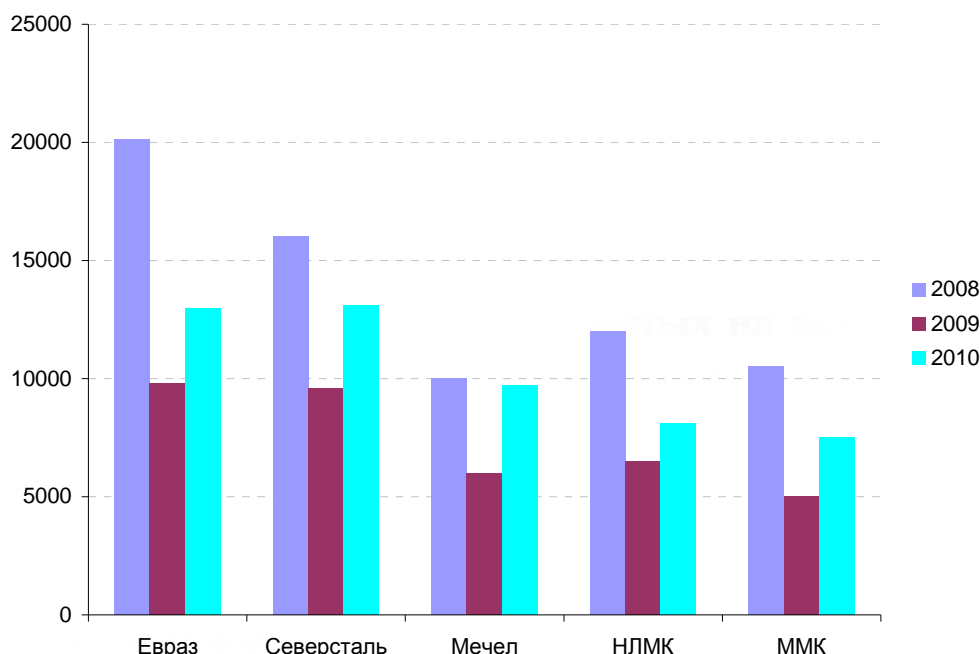


С начала года стоимость проката на российском рынке продолжила расти, несмотря на укрепление рубля, а в долларовом выражении основные виды металлопродукции с начала года до конца апреля подорожали на 15-20%, зачастую торгуясь со значительными премиями к котировкам внешнего рынка. Увеличение цен внутри России тем более важно, что роль внутренних поставок в общем объеме продаж российских металлургов продолжает расти. По итогам последних 12 месяцев внутри РФ было продано около 57% произведенного в стране проката (без учета полуфабрикатов – около 74%), что превосходит докризисные показатели и является абсолютным рекордом последних лет.

Россия, за последний год, закупив более 5,5 млн. тонн стали, превращается в довольно крупного импортера высококачественного проката. Уже по итогам 2010 года видимое потребление стали в РФ достигло максимума с начала 1990-х, а в 2011 году, по самым скромным подсчетам, вырастет еще на 10%. Таким образом, даже с учетом планов российских компаний по увеличению мощностей, доля поставок на внутренний рынок в перспективе 3-4 лет может вырасти до 65-70% в целом по отрасли и превысить 90% по отдельным компаниям. Увеличение реализации внутри РФ является важным драйвером роста финансовых показателей российских компаний сектора, ведь внутри страны металл продается с премией к экспортным котировкам на сопоставимом базисе.

## ОПЕРАЦИОННЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

В 2010 году компании металлургического сектора смогли существенно улучшить свои операционные и финансовые результаты. Все анализируемые эмитенты смогли извлечь выгоду из крайне благоприятной рыночной конъюнктуры прошедшего года. Стабильный рост спроса, наблюдаемый как со стороны развитых, так и развивающихся стран, привел к значительному увеличению цен на конечную продукцию металлургических компаний. Большой объем свободных производственных мощностей, который образовался в результате сильного падения спроса в 2009 году, позволил компаниям быстро нарастить объем производства и продаж. Это привело к увеличению выручки, операционной прибыли и денежного потока от операционной деятельности. Тем не менее, ни одной из компаний так и не удалось достичь уровней лучшего для металлургического сектора России 2008 года, как по объему выручки, так и по показателю EBITDA.

**Выручка металлургических компаний в 2008-2010 годах, \$ млн., по МСФО**

Источник: данные компаний

Наибольший прирост выручки среди анализируемых компаний показал **Мечел**. Выручка за 2010 года выросла на 69,4% и достигла \$9 746 млн. Наибольший вклад в выручку, как и год назад, внес сталелитейный сегмент, который принес компании около \$5 555 млн. или 57% совокупных доходов. Еще 31% выручки был получен за счет сегмента добычи, другие направления, такие как электроэнергетика и производство ферросплавов, составляют всего несколько процентов. При этом, добывающий сектор обеспечил 71% EBITDA, тогда как доля сталелитейного бизнеса составила только 21%. Заметим, что горнодобывающий сегмент в основном работает на внешних потребителей, на нужды холдинга уходит всего около 20%. Главным преимуществом Мечела является его низкая зависимость от поставок из вне - практически всеми необходимыми ресурсами компания обеспечивает себя сама. Основные потребители продукции за год практически не изменились. Продажи в Россию составляют более 50% от общего объема продаж, в Европу около 20%, на Азию вместе с Китаем приходится также 20%. В целом можно отметить, что холдинг смог выйти на новые уровни по показателям производства за всю его историю.

Итоговый показатель EBITDA вырос более чем в 3 раза по сравнению с 2009 годом и составил \$2 016 млн. Как и у других компаний отрасли, рентабельность деятельности Мечела выросла; маржа EBITDA достигла 20,7% против 11,9% по итогам 2009 года. При этом, рентабельность по EBITDA добывающего сегмента удалось увеличить до 38%, тогда как аналогичный показатель сталелитейного сегмента составил всего 7,1% против 30% годом ранее. Добыча по-прежнему остается более эффективным видом бизнеса для эмитента, чем производство стали.



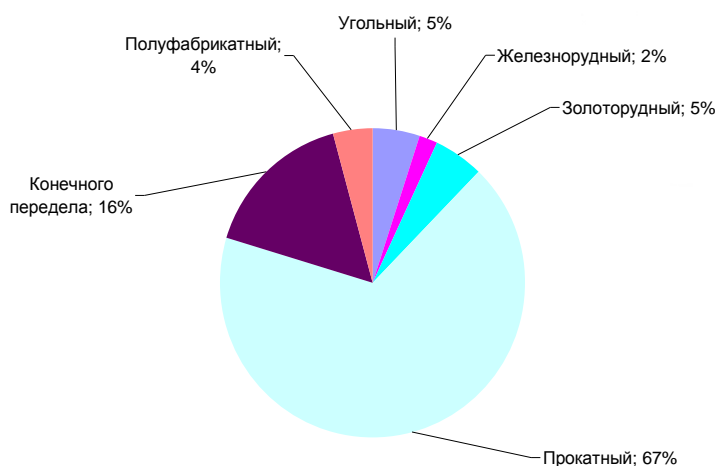
### Выручка по сегментам



Источник: данные компаний

Прирост выручки почти на 42% продемонстрировала **Северсталь**. Общие доходы достигли самого большого среди анализируемых компаний уровня в \$13 573 млн. В физическом выражении продажи выросли на 15%, по сравнению с предыдущим годом до 28,35 млн. тонн. Данный дисбаланс в росте обусловлен резким ростом цен на металлы за прошедший год. Если рассматривать полученные результаты по направлениям бизнеса, то основной прирост выручки обеспечили прокатный сегмент (прирост около 38% при доле в 68%) и сегмент конечного передела (прирост 23% при доле в 18%).

### Выручка по сегментам



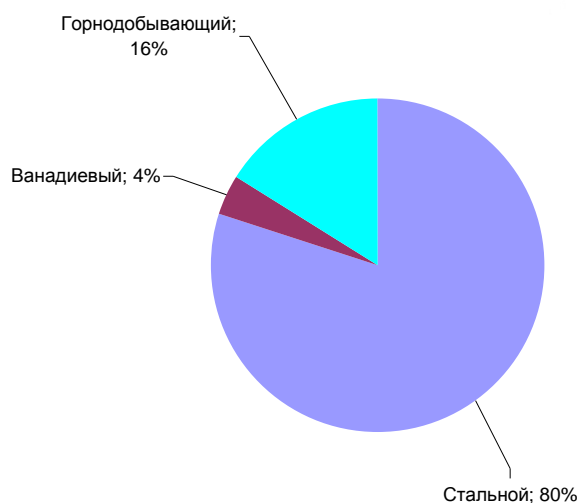
Источник: данные компаний



На долю добывающего сегмента пришлось только 25,7%. Впрочем, как и у других металлургических холдингов, направление добычи оказалось более рентабельным, чем основная деятельность. В результате чего доля добывающего сегмента в показателе EBITDA составила уже 47,5%. Совокупная EBITDA компании увеличилась более чем в 2 раза и достигла \$3 217,2. За счет опережающего роста доходов над выручкой увеличилась и рентабельность, так маржа EBITDA выросла до 23,7% против уровня в 16,2% по итогам 2009 года. Заметим, что финансовые результаты, опубликованные Северсталью, представлены с учетом проданных североамериканских и европейских активов. Напомним, что в середине 2010 года Северсталь продала 50,8% итальянского завода Lucchini, а в марте 2010 года объявила о продаже нескольких заводов своего американского дивизиона. В совокупности эти заводы принесли бы компании еще \$4 287 млн. выручки, однако будучи убыточными уже на уровне операционной прибыли, деконсолидация этих активов позитивно отразилась на показателе EBITDA и чистой прибыли.

Улучшение финансовых результатов **Евраз** оказалось менее значительным, чем у Северстали и Мечела. Выручка выросла на 41,5% и достигла \$13 394 млн., а показатель EBITDA вырос на 90% и составил \$2 350 млн. Продажи Евраз в 2010 году показали уверенный рост по всем направлениям. В целом, объемы продаж по стали - основному продукту Евраз по объему реализации, выросли с 14 282 тыс. тонн до 15 506 тыс. тонн, то есть на 9% по сравнению с 2009 годом. Объемы продаж ванадия также выросли на 9% и составили 19,8 тыс. тонн, при этом добыча руды и угля выросла на 12%. Основные рынки сбыта в 2010 году не изменились: Россия - 35%, страны азиатского региона - 28%, продажи в Америке составили - 17%. Прирост выручки на 62,5% был обеспечен за счет ценовой составляющей и лишь на 37,5% - ростом продаж. Наибольшую долю и в выручке и в EBITDA внес сталелитейный сектор (90,5% и 61,2% соответственно). Рентабельность по EBITDA выросла на 4,8 п.п. и достигла 17,5%, что, впрочем, меньше 2008 года, когда ее уровень составлял 23,7%.

### Выручка по сегментам



Источник: данные компаний



Выручка **НЛМК** увеличилась на 36% относительно предыдущего года и достигла \$8 351 млн. При этом объем реализации вырос на 11% до 11,7 млн. тонн. Основной вклад, около 86%, в выручку компании внес стальной сегмент. За прошлый год только по стальному дивизиону было реализовано в совокупности более чем 10,4 тыс. тонн продукции, и рост по сравнению с 2009 годом составил 10%. При этом основной продукцией в данном сегменте являются товары с высокой добавленной стоимостью (более 50%). Сегмент сортового проката по продажам, также показал существенный рост более чем на 50%, однако производство по данному сегменту увеличилось всего на 1,5% и рост обусловлен восходящей динамикой цен на данную продукцию.

Наибольшую долю в выручке обеспечили продажи в России (41%), значительный рост продаж наблюдался в Северной Америке и странах ЕС. Продажи на внутреннем рынке составляли более 30%, продажи в Америке были на уровне 25%, однако за счет более низких затрат и продажи продукции более высокого передела, выручка на российском рынке практически в 2 раза выше североамериканского.

В отличие от предыдущих компаний у НЛМК нет горнодобывающего бизнеса, который для многих компаний внес существенный вклад в показатель EBITDA и операционную рентабельность. Тем не менее, это не помешало НЛМК увеличить рентабельность по EBITDA до 28,1%, что является самым высоким показателем рентабельности среди рассматриваемых компаний. Это было достигнуто в основном за счет роста продаж продукции высоких переделов – на 19% относительно предыдущего года.

### Выручка по сегментам



Источник: данные компаний

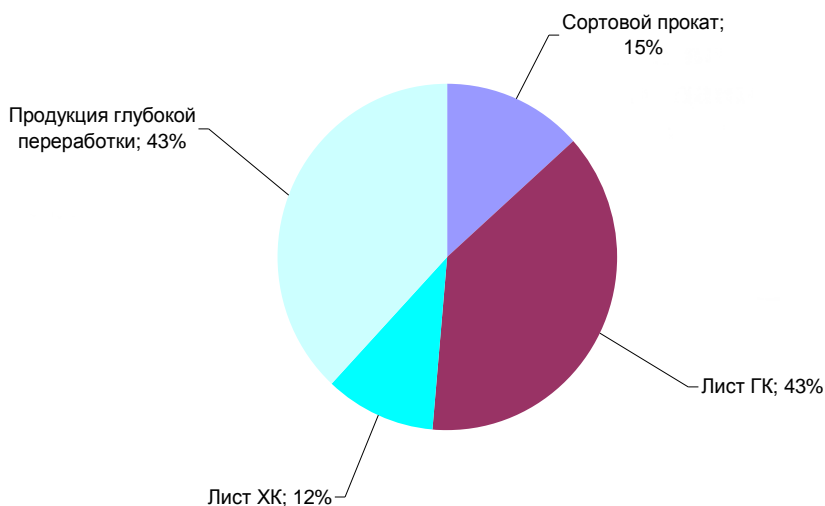


Наименьший объем выручки в абсолютном выражении среди анализируемых компаний получил **ММК**. В 2010 году его выручка составила \$7 719 млн., однако ее рост оказался одним из самых высоких в отрасли – 51,9% относительно 2009 года. Выручка выросла как за счет роста продаж – на 17% в натуральном выражении, так и за счет ценовой составляющей. Цены на продукцию ММК росли благодаря увеличению доли продаж с высокой добавленной стоимостью, а также за счет общего оживления спроса.

Компания показала рекордный рост производства, только товарной металлопродукции до 10,4 млн. тонн (на 17% выше, чем в 2009 году). В 2012 год планируется увеличить объем производства более чем на 45%. Одним из драйверов роста в 2010 году стали результаты деятельности Белона, которые впервые были интегрированы в отчетности комбината. В целом компании свойственна высокая доля продукции с высокой добавленной стоимостью (толстого листа на ст. 5000, оцинкованного листа с полимерным покрытием) в размере 38%, что больше на 7% чем годом ранее. Кроме этого компания произвела чугуна и стали больше чем за прошедший год на 13,1% и 18,7% соответственно. Основным рынком сбыта, как и ранее, является внутренний рынок. В России у ММК продажи составили около 70% и в натуральном выражении выросли практически на 50%, при этом продажи на внешние рынки упали на 50%. Это обусловлено в первую очередь ценовой премией внутреннего рынка. Основными потребителями продукции компании на российском рынке традиционно являются трубные, машиностроительные и автомобилестроительные предприятия. На внешние рынки (Ближний Восток и Европа) поставляется в основном ГК прокат – более 80% экспорта.

Показатель EBITDA достиг \$1 606 млн., его рост составил 40,9% относительно 2009 года, а вот рентабельность по EBITDA снизилась до 20,8% против уровня в 22,4% по итогам 2009 года.

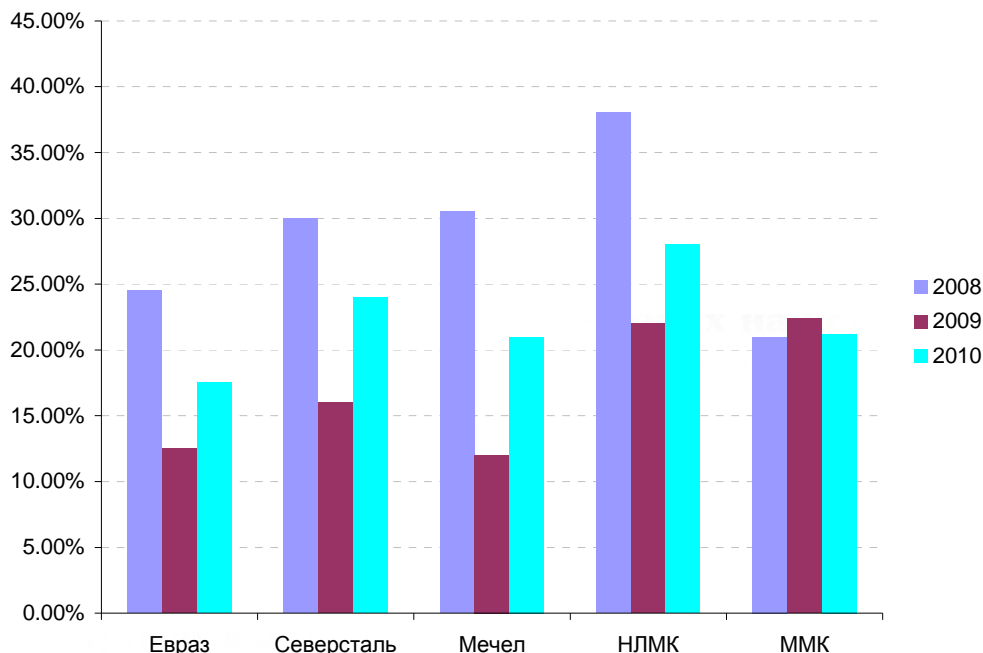
### Выручка по сегментам



Источник: данные компаний



**Рентабельность по EBITDA металлургических компаний в 2008-2010 г.г., млн. \$**



Источник: данные компаний

**Структура выручки металлургических компаний в географическом разрезе в 2010**

	Россия	Северная Америка	Европа	Азия	Ближний Восток	Прочие
Евраз	34%	24%	10%	16%	5%	11%
Северсталь	46%	23%	17%	7%	3%	4%
Мечел	55%	-	18%	3%	15%	9%
НЛМК	41%	10%	22%	8%	14%	5%
ММК	69%	-	7%	3%	8%	13%

Источник: данные компаний



## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРОГРАММА

CAPEX **Мечела** в 2010 г. составил \$990 млн., основная доля затрат (63%) - расходы на горнодобычу, 32% на металлургию. Затраты капитального характера в первую очередь связаны с освоением Эльгинского угольного месторождения, на которое в 2010 было израсходовано более \$700 млн., включая издержки на инфраструктуру. В 2011 планируется потратить еще \$1 300 млн. В 2011 году Мечелом планируется довести CAPEX до \$2,3 млрд. Средства, за исключением Эльгинского проекта, в размере \$850 млн. пойдут на развитие металлургического сегмента холдинга. Также рассматривается возможная покупка 80% акций ОАО Распадская. Однако, с учетом вышеуказанных масштабных затрат, это выглядит маловероятно.

В 2010 году капитальные расходы **Северстали** увеличились на 40% по сравнению с 2009 годом и составили \$1,366 млрд. В целом за последние годы размер CAPEX стабильно был равен 10% выручки компании. Так в 2010 году усилиями группы был запущен проект по производству труб большого диаметра на Ижорском заводе. Всего затраты по инвестиционной деятельности в 2010 году составили около \$1,5 млрд. В 2011 году CAPEX компании планируется более \$2 млрд., по сравнению с 2010 годом рост составит более 46%. Большая часть капитальных затрат в 2011 году будет направлена на российские компании группы: по производству стали (около 46%) и добыче руды (более 30%), в том числе, за счет вышедших из группы иностранных активов компании. До 2014 года компания собирается потратить только на развитие горнодобывающих активов \$1,2 млрд.

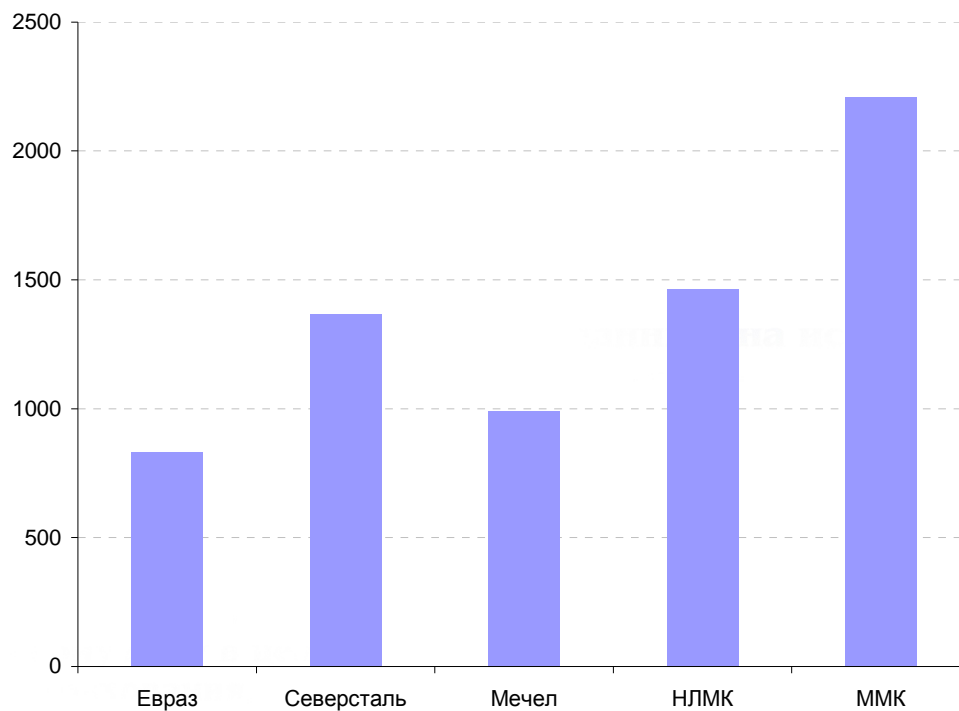
Капитальные затраты **Евраз** в 2010 году составили \$832 млн. по сравнению с \$441 млн. в 2009 году. При этом основную долю инвестиций капитального характера в 2010 году составили затраты на реконструкцию рельсопрокатных станков на НКМК (в 2010 году \$225 млн., в 2011 году \$130 млн.) и на НТМК (\$40 млн. в 2010 и \$20 млн. в 2011). В 2011 году ожидаются затраты на уровне \$1 240 млн.

В настоящий момент **НЛМК** переживает фазу активного развития. CAPEX за 2010 год составил \$1,463 млрд., при запланированных в начале года \$1,6 млрд. На 2011 год запланировано инвестиций капитального характера на сумму более чем \$2 млрд. Основные инвестиции в 2011 году, как и в 2010, будут направлены на финансирование таких направлений как расширение прокатных мощностей (более \$1,6 млрд.), сталеплавильного производства, доменного производства (около \$200 млн.). Данные инвестиции позволят в течение нескольких лет увеличить мощности в несколько раз по производству чугуна листового и сортового проката.

На CAPEX в 2010 г. **ММК** направил \$ 2,209 млрд., что на 37% выше уровня 2009 года в \$1,613 млрд. Основные инвестиционные затраты пришлись на проекты в Турции (электросталеплавильный цех в городе Искендерун) и объекты на самом ММК: монтаж стана-2000, ремонт стана-2500, а также капитальный ремонт доменной печи №7. Кроме того, компания в 2010 году приобрела пакет акций (50%-1 акция) совместного предприятия ММК-Atakas. В основном инвестиционная деятельность комбината была профинансирована за счет привлечения долгосрочных заемных средств.



**Капитальные затраты металлургических компаний в 2010 году**



Источник: данные компаний



## ПРИЛОЖЕНИЕ

**Черная металлургия. Международные аналоги**

Компания	Страна	Рын.кап- ия, млн.\$	EV	P/E		P/S		EV/EBITDA		
				2009	2010	2009	2010	2009	2010	2011E
Северсталь	RUSSIA	481 983.50	21 480.57	23.10	9.27	1.10	0.97	6.90	5.14	4.67
ММК	RUSSIA	271 167.50	15 314.76	14.00	37.41	1.40	1.10	6.60	4.84	4.55
Мечел	RUSSIA	300 755.60	19 514.81	9.90	16.12	1.80	1.50	7.40	4.30	4.93
НЛМК	RUSSIA	614 006.10	29 695.57	13.00	17.23	2.20	2.40	7.40	7.66	5.36
Евраз	LUXEMBOURG	13 398.86	23 137.45	22.10	23.79	1.40	1.08	7.40	6.86	5.34
<b>Медиана</b>				<b>16.4</b>	<b>20.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	<b>7.1</b>	<b>5.8</b>	<b>4.97</b>
<b>Развивающиеся рынки</b>										
GERDAU SA	BRAZIL	26 779.78	45 693.35	12.70	9.84	1.50	0.79	7.60	7.72	5.50
INNER MONG BAO-A	CHINA	85 546.59	72 733.00	-	77.34		8.31			12.24
BAOSHAN IRON & S	CHINA	111 726.60	187 295.80	11.40	9.17	0.90	0.49	5.80	4.54	4.45
WUHAN IRON & S-A	CHINA	42 898.57	64 033.13	14.10	16.46	0.90	0.48	6.20	6.48	6.75
MAANSHAN IRON-H	CHINA	32 008.76	43 548.29	15.20	22.42	0.70	0.37	5.30	5.56	4.98
ANGANG STEEL-A	CHINA	51 692.34	93 064.14	15.00	25.07	1.10	0.56	7.20	6.00	5.87
HEBEI IRON-A	CHINA	29 432.62	68 999.98	19.70	20.27	0.60	0.22	15.90		
TATA STEEL LTD	INDIA	542 387.80	1 013 404.00	(23.40)	8.10	0.90	0.43	10.90	6.10	5.92
JSW STEEL LTD	INDIA	202 880.50	351 066.80	13.40	11.57	2.30	0.61	10.50	8.30	4.50
STEEL AUTHORITY	INDIA	581 560.30	992 107.10	11.90	11.83	1.80	1.13	7.20	5.69	4.13
POSCO	SOUTH KOREA	38 798 140.00	43 497 170.00	8.70	8.16	1.30	0.97	5.50	5.89	4.52
HYUNDAI STEEL	SOUTH KOREA	10 920 250.00	17 162 240.00	10.90	10.59	1.50	0.70	10.60	7.56	6.69
CHINA STEEL CORP	TAIWAN	470 770.90	511 313.40	11.80	12.30	1.90	1.76	9.30	9.10	6.93
EREGLI DEMIR CEL	TURKEY	8 892.50	11 769.52	13.70	10.43	1.40	1.06	8.80	7.83	7.02
AZOVSTAL	UKRAINE	10 518.41	1 853.00	29.10	9.20	0.70	0.38	7.50	6.55	4.73
<b>Медиана</b>				<b>11.7</b>	<b>17.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>8.5</b>	<b>6.7</b>	<b>6.0</b>
Премия/дисконт				<b>40.00%</b>	<b>18.53%</b>	<b>26.40%</b>	<b>15.62%</b>	<b>-15.50%</b>	<b>-14.24%</b>	<b>-17.42%</b>

Источник: Bloomberg



Русский Международный Банк

РЫНОК АКЦИЙ. ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

2 июня 2011 г.

Компания	Страна	Рын.кап-ия, млн.\$	EV	P/E		P/S		EV/EBITDA		
				2009	2010	2009	2010	2009	2010	2011E
<b>Развитые рынки</b>										
BLUESCOPE STEEL	AUSTRALIA	2 560.67	5 145.67	30.40	25.74	0.60	0.50	8.90	5.70	5.09
THYSSENKRUPP AG	GERMANY	16 744.04	21 245.12	22.70	17.50	0.40	0.33	6.50	5.18	5.03
SALZGITTER AG	GERMANY	3 036.10	1 902.62	51.70	32.18	0.20	0.31	4.00	3.00	2.34
NIPPON STEEL	JAPAN	1 620 062.00	3 448 113.00	(184.80)	16.07	1.10	0.36	12.50	6.60	6.53
NISSHIN STEEL	JAPAN	151 164.00	432 486.20	(2.60)	11.72	1.00	0.70		6.60	7.33
JFE HOLDINGS INC	JAPAN	1 240 551.00	2 779 429.00	38.50	18.22	1.20	0.35	10.00	5.80	5.71
KOBE STEEL LTD	JAPAN	554 480.90	1 418 876.00	101.00	10.10	0.90	0.28	8.80	5.40	5.18
SUMITOMO MET IND	JAPAN	788 179.80	2 003 634.00	(22.10)	15.80	1.80	0.53	18.80	8.80	7.42
ARCELORMITTAL-NY	LUXEMBOURG	50 152.19	82 979.30	13.60	15.37	0.80	0.68	7.20	5.50	5.58
SSAB-A	SWEDEN	32 267.45	50 655.28	20.50	34.64	1.20	0.65	9.70	8.93	7.10
NUCOR CORP	UNITED STATES	13 132.38	16 805.43	35.40	49.46	0.90	0.67	11.10	6.00	5.54
US STEEL CORP	UNITED STATES	6 354.55	11 088.81	140.40	8.50	0.50	0.30	8.00	4.50	4.18
AK STEEL HLDG	UNITED STATES	1 552.42	2 408.06	25.50	9.50	0.30	0.23	5.20	3.80	4.01
STEEL DYNAMICS	UNITED STATES	3 624.58	6 353.25	13.50	19.52	0.80	0.43	7.20	5.56	4.77
GERDAU AMERISTEE	UNITED STATES	4 762.00	6 548.98	28.70	13.40	1.30	1.10	11.40	7.30	
<b>Медиана</b>				<b>20.8</b>	<b>19.8</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>9.2</b>	<b>5.9</b>	<b>5.4</b>
<b>Премия/дисконт</b>				<b>-21.16%</b>	<b>4.61%</b>	<b>82.31%</b>	<b>184.88%</b>	<b>-22.69%</b>	<b>-2.56%</b>	<b>-8.20%</b>

Источник: Bloomberg

(495) 782-03-66

© «Русский Международный Банк» / КБ «РМБ» ЗАО / [www.rib.ru](http://www.rib.ru)



Русский Международный Банк

РЫНОК АКЦИЙ. ЧЕРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ

2 июня 2011 г.

## Департамент операций на финансовых рынках

### Отчет подготовил:

Ольга Црнобрня Tsrnobrnnya@rmb.ru 782-03-66 / 367

### Отдел брокерского обслуживания клиентов:

Полина Вайнер Vainer@rmb.ru 782-03-66 / 342

Таймураз Гагкаев Gagkaev@rmb.ru 782-03-66 / 480

В обзоре может быть использована информация из следующих источников: ММВБ, РТС, ЦБР, Cbonds, Федеральная служба статистики, РБК, Bloomberg, а также российские и зарубежные открытые новостные источники.

Настоящий аналитический обзор представлен Вашему вниманию для ознакомительных целей. В обзоре использованы данные относительно стоимости ценных бумаг российских и зарубежных эмитентов, состояния товарно-денежных рынков, рассматриваемые Банком как надежные. Однако Банк не может гарантировать их достоверности и не несет ответственности за их содержание, полноту и точность представленной информации.

Приводимые оценки и прогнозы являются мнением аналитиков Банка и не могут служить прямым или косвенным основанием или побуждением для покупки/продажи ценных бумаг. Информация аналитического обзора актуальна только на время публикации обзора для открытого доступа и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления его получателей. Банк предупреждает о том, что деятельность на рынке ценных бумаг сопряжена с рисками, обусловленными внешними обстоятельствами. Банк не несет ответственности за ущерб или финансовые потери, связанные с использованием информации и оценок, приводимых в настоящем обзоре.

Обращаем Ваше внимание, что представленный аналитический обзор предназначен для использования, прежде всего, на территории Российской Федерации. Резиденты-получатели обзора из других стран могут воспользоваться обзором лишь после того, как получат юридическое подтверждение о том, что подобное использование соответствует местному законодательству.

Аналитический обзор является собственностью Банка. Копирование и распространение приводимой информации возможно лишь с письменного согласия Банка.

КБ «РМБ» ЗАО (с) 2010.

(495) 782-03-66

© «Русский Международный Банк» / КБ «РМБ» ЗАО / [www.rib.ru](http://www.rib.ru)

15