

Украинский ГМК в мае

Рост производства ЖРС на фоне сокращения выпуска стали

4 июня 2010 г.

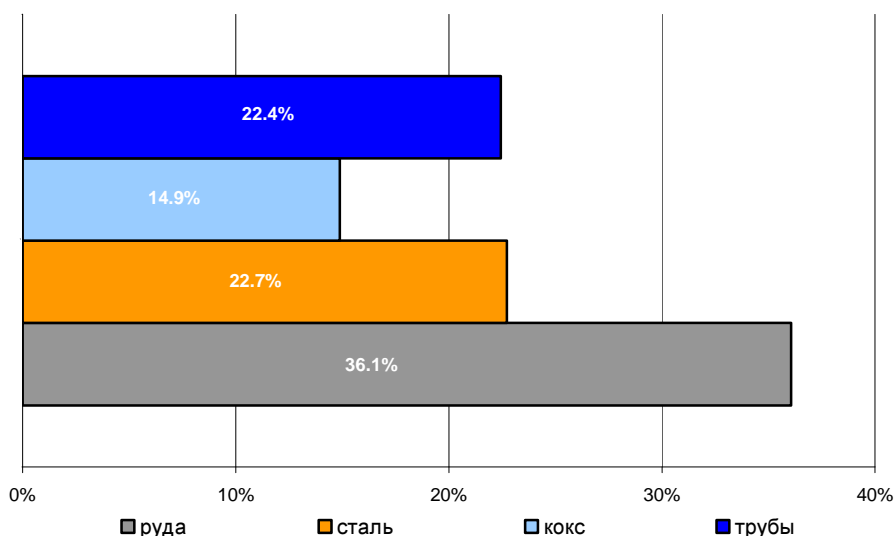
Виталий Горовой, gorovoy@ufc-capital.com

Металлургия

FLASHNOTE

Украинские предприятия горно-металлургического комплекса (ГМК) в январе-мае 2010 г. нарастили производство основных видов металлургической продукции на 15-36% по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. Однако, несмотря на кажущуюся видимость относительного благополучия по результатам первых пяти месяцев года, в мае по сравнению с апрелем 2010 г. многие сталелитейные компании ухудшили производственные показатели. Ухудшение, прежде всего, объясняется снижением мирового спроса на готовые изделия из металла, а также ростом цен на ЖРС.

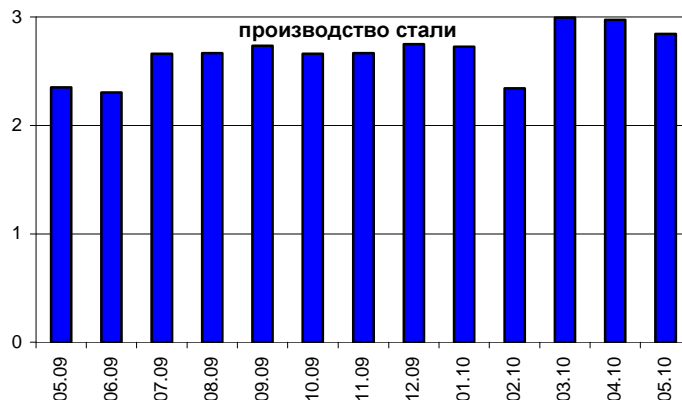
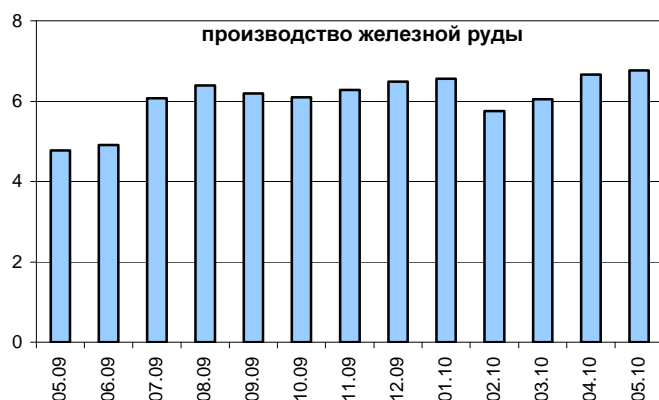
Рост производства некоторых видов металлургической продукции, 5 месяцев 2010 г. к 5 месяцам 2009 г., %



Источники: Интерфакс-Украина, Украинские новости, расчёты UFC Capital.

Украинские производители железной руды в мае 2010 г. продолжили наращивать объемы производства (+1.6% по сравнению с апрелем). Подорожание этого вида сырья на мировых рынках, безусловно, позитивно сказалось и на результатах деятельности украинских горно-обогатительных комбинатов. В то же время сталелитейными компаниями ввиду снижения спроса на их продукцию по результатам мая 2010 г. было зафиксировано снижение объемов производства на 4.4% по сравнению с апрелем.

Производство железной руды и стали, млн. т

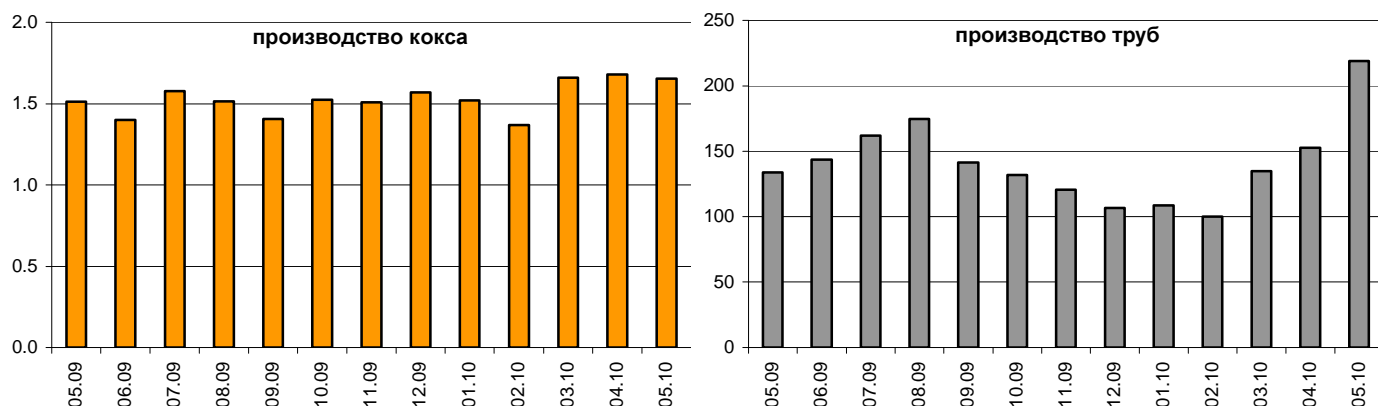


Источники: Интерфакс-Украина, Украинские новости, расчёты UFC Capital.

По мнению The Wall Street Journal в годовом исчислении мировой объем производства стали в 2010 г. может составить 1.5 млрд. т, притом что, в соответствии с прогнозами Всемирной ассоциации производителей стали годовой спрос составит всего 1.3 млрд. т. Таким образом, мировому рынку стали может грозить перепроизводство, что чревато снижением цен на сталь.

По нашему мнению, прогнозы снижения цен на сталь до конца 2010 г. являются излишне пессимистичным. Крупнейшие производители железной руды (BHP Billiton, Vale и Rio Tinto) уже заявляли о намерении в III кв. 2010 г. повысить цены на сырье в среднем на 25%. Кроме того, производители коксующегося угля сообщали о возможном росте цен на свою продукцию в среднем на 13% уже в летние месяцы. Под влиянием вышеперечисленных факторов сталелитейные компании будут вынуждены перекладывать свои увеличившиеся затраты на приобретение сырья на конечных потребителей, что приведет к общему удорожанию готовой металлопродукции.

Производство кокса (млн. т) и труб (тыс. т)



Источники: Интерфакс-Украина, Украинские новости, расчёты UFC Capital.

Производство кокса в мае 2010 г. снизилось на 1.5% по сравнению с апрелем. В то же время труб за этот же период украинские компании произвели на 43.6% больше. Анонсируемое различными странами строительство нескольких газопроводов по-прежнему открывает неплохие возможности перед украинскими трубниками.

Объемы производства наиболее торгуемых компаний горно-металлургического комплекса

Тиккер	Название компании	Январь-апрель 2009 г., тыс. т	Январь-апрель 2010 г., тыс. т	Изменение, %
<i>Железорудный концентрат</i>				
CGOK	Центральный ГОК	1 733	2 492	43.8%
PGOK	Полтавский ГОК	3 794	4 557	20.1%
PGZK	Южный ГОК	2 246	3 659	62.9%
SGOK	Северный ГОК	5 157	6 095	18.2%
<i>Сталь</i>				
AZST	Азовсталь	1 520	2 385	56.9%
ALMK	Алчевский металлургический комбинат	1 495	1 472	-1.5%
DMKD	Днепропетровский металлургический комбинат им. Дзержинского	1 449	1 320	-8.9%
DMZP	Днепропетровский металлургический завод им. Петровского	405	429	5.9%
DNSS	Днепрспецсталь	88	148	68.5%
DOMZ	Донецкий металлургический завод	226	255	12.8%
ENMZ	Енакиевский металлургический завод	1 030	1 049	1.8%
KSTL	ArcelorMittal Кривой Рог	1 894	2 584	36.4%
MMKI	ММК им. Ильича	1 543	2 296	48.8%
ZPST	Запорожсталь	1 338	1 355	1.3%
<i>Кокс</i>				
AVDK	Авдеевский коксохимический завод	1 045	1 345	28.7%
ALKZ	Алчевский коксохимический завод	1 365	1 431	4.8%
YASK	Ясиновский коксохимический завод	585	655	12.0%
<i>Трубы</i>				
HRTR	Харьковский трубный завод	259	96	-63.0%
NITR	Интерпайп Нижнеднепровский трубный завод	80	133	65.1%
NVTR	Интерпайп Новомосковский трубный завод	39	65	66.8%

Примечание. Синим цветом выделены компании, акции которых мы рекомендуем покупать по состоянию на дату написания отчета.

Источники: Интерфакс-Украина, Украинские новости, расчёты UFC Capital.

ООО «Украинский фондовый центр»
01034, Украина, г. Киев, ул. Владимирская 47, офис 1
тел.: +380 (44) 391-37-78 факс: +380 (44) 391-37-79
<http://www.ufc-capital.com>

Михаил Дорфман
Управляющий партнер
dorfman@ufc-capital.com

Владимир Ланда
Начальник аналитического отдела
landa@ufc-capital.com

Виталий Горовой
Старший аналитик
gorovoy@ufc-capital.com

Артём Кость
Старший аналитик
kost@ufc-capital.com

Дмитрий Олейник
Младший аналитик
oliynyk@ufc-capital.com

Александр Лышень
Переводчик
lyshen@ufc-capital.com

© 2010 ООО «Украинский фондовый центр». Все права защищены.

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала.

Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.