

# Металлургический сектор

## Сравнительная оценка рыночных и финансовых показателей

Октябрь 2011

- Мультипликаторы (ttm) обыкновенных акций (группировка по бизнесу и рынкам)

Российские компании (данные на 25.10.11)

Company	Mcap USD mln	EV USD mln	P/E	P/BV	EV /EBITDA	Price RUR	Price USD	Target 1y (avg) USD
VSMPO Avisma	1 675	2 158	14,11	1,65	9,88	4478,00	145,27	156,00
Vyksa Steel Works	2 412	3 130	4,15	1,22	4,26	39500,00	1281,41	2471,00
Evrax Group	8 402	14 411	7,83	1,17	5,57	591,52	19,19	26,40
Mechel	5 226	14 929	5,45	1,02	6,18	387,00	12,55	29,45
Magnitogorsky Metal Works-MMK	5 528	9 058	21,18	0,50	6,34	15,25	0,49	0,67
Novo-Lypetsky Metal Works-NLMK	16 479	17 980	10,02	1,44	7,08	84,76	2,75	3,02
Norilsk Nickel	38 997	38 997	14,11	2,03	5,15	6306,00	204,57	262,25
RUSAL (RDR)	13 310	24 736	5,14	0,96	9,73	270,04	8,76	14,30
Severstal	13 599	17 877	11,88	1,61	4,64	416,00	13,50	19,95
TMK	2 959	6 801	10,17	1,57	6,11	97,28	3,16	4,70
Chelyabinsk Tube-Rolling Plant	1 165	4 241	5,76	4,01	6,11	76,00	2,47	3,70
Average			10,0	1,6	6,5			

Note: Market capitalization is calculated for ordinary stocks

Черная металлургия (сравнение с иностранными компаниями отрасли)

Company	Mcap USD mln	EV USD mln	P/E	P/BV	EV /EBITDA	Price RUR	Price USD	Target 1y (avg) USD
Arcelor Mittal (Luxemburg)	30 086	55 099	9,48	0,48	5,84	598,32	19,41	
Nucor Corp (USA)	11 547	13 560	24,48	1,55	8,77	1126,98	36,56	
Tenaris (Luxemburg)	18 251	19 057	14,81	1,74	8,53	953,12	30,92	
United States Steel (USA)	3 226	6 941		0,77	7,28	690,49	22,40	
Vyksa Steel Works	2 412	3 130	4,15	1,22	4,26	39500,00	1281,41	2471,00
Evrax Group	8 402	14 411	7,83	1,17	5,57	591,52	19,19	26,40
Mechel	5 226	14 929	5,45	1,02	6,18	387,00	12,55	29,45
Magnitogorsky Metal Works-MMK	5 528	9 058	21,18	0,50	6,34	15,25	0,49	0,67
Novo-Lypetsky Metal Works-NLMK	16 479	17 980	10,02	1,44	7,08	84,76	2,75	3,02
Severstal	13 599	17 877	11,88	1,61	4,64	416,00	13,50	19,95
TMK	2 959	6 801	10,17	1,57	6,11	97,28	3,16	4,70
Chelyabinsk Tube-Rolling Plant	1 165	4 241	5,76	4,01	6,11	76,00	2,47	3,70
Average			11,4	1,4	6,4			

Note: Market capitalization is calculated for ordinary stocks

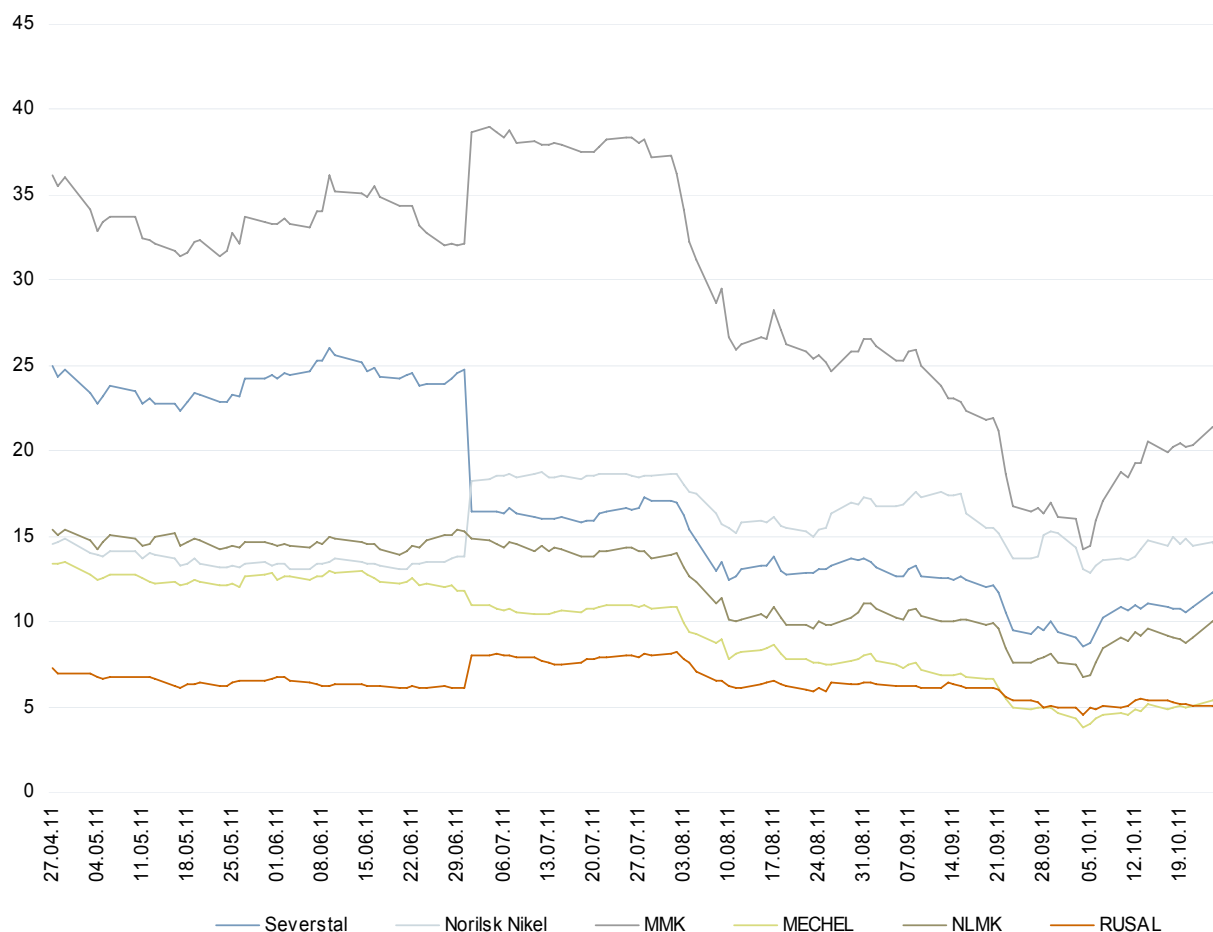
Цветная металлургия (сравнение с иностранными компаниями отрасли)

Company	Mcap USD mln	EV USD mln	P/E	P/BV	EV /EBITDA	Price RUR	Price USD	Target 1y (avg) USD
Alcoa (USA)	10 787	18 766	10,18	0,72	5,27	312,57	10,14	
Freeport-McMoRan (USA)	36 185	35 349	6,47	2,49	2,87	1177,84	38,21	
Rio Tinto ADR (England)	102 136	112 691	6,39	1,62	4,28	1605,70	52,09	
VSMPO Avisma	1 675	2 158	14,11	1,65	9,88	4478,00	145,27	156,00
Norilsk Nickel	38 997	38 997	14,11	2,03	5,15	6306,00	204,57	262,25
RUSAL (RDR)	13 310	24 736	5,14	0,96	9,73	270,04	8,76	14,30
Average			9,4	1,6	6,2			

Note: Market capitalization is calculated for ordinary stocks

Source: Financial reports of companies, MICEX, RBC, Yahoo Finance, calculations Nordea Bank (Russia)

- **Динамика мультипликаторов P/E (ttm) обыкновенных акций**  
(наиболее ликвидные)



- **Форвардные мультипликаторы P/E**

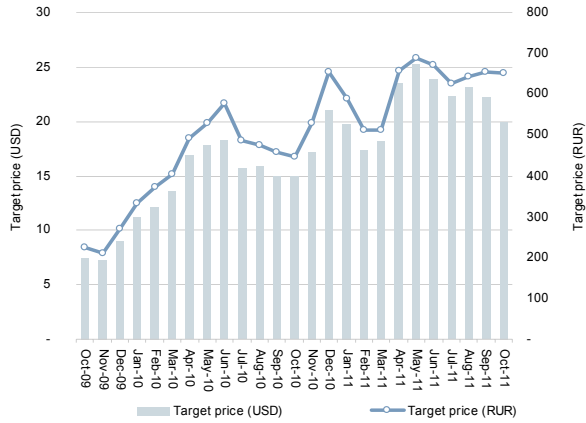
Company	Мcap USD mln	P/E fwd 2011	P/E fwd 2012	P/E fwd 2013	Price RUR (current)	Price USD (current)	Target 1 y (avg) USD
VSMPO Avisa	1 675	22,04	10,00	7,49	4478,00	145,27	156,00
Vyksa Steel Works	2 412	4,38	3,85	3,86	39500,00	1281,41	2471,00
Evraz Group	8 402	7,14	5,85	4,71	591,52	19,19	26,40
Mechel	5 226	3,74	3,59	3,14	387,00	12,55	29,45
Magnitogorsky Metal Works-MMK	5 528	5,96	4,56	4,28	15,25	0,49	0,67
Novo-Lypetsky Metal Works-NLMK	16 479	8,52	7,21	7,07	84,76	2,75	3,02
Norilsk Nickel	38 997	7,51	7,85	8,13	6306,00	204,57	262,25
RUSAL (RDR)	13 310	5,91	5,45	5,17	270,04	8,76	14,30
Severstal	13 599	6,18	5,46	5,38	416,00	13,50	19,95
TMK	2 959	4,25	3,97	4,03	97,28	3,16	4,70
Chelyabinsk Tube-Rolling Plant	1 165	4,83	6,54	2,82	76,00	2,47	3,70
Average		7,31	5,85	5,10			

Source: MICEX, RBC, Yahoo Finance, Reuters Knowledge, calculations Nordea Bank (Russia)

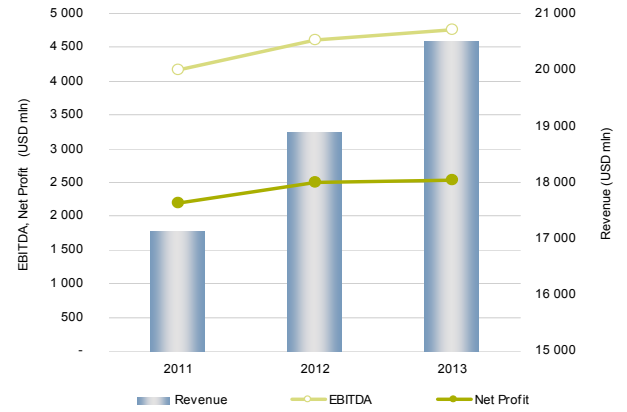
• Динамика прогнозов цен обыкновенных акций на 1 год и финансовых показателей

Target prices (average of market estimates)

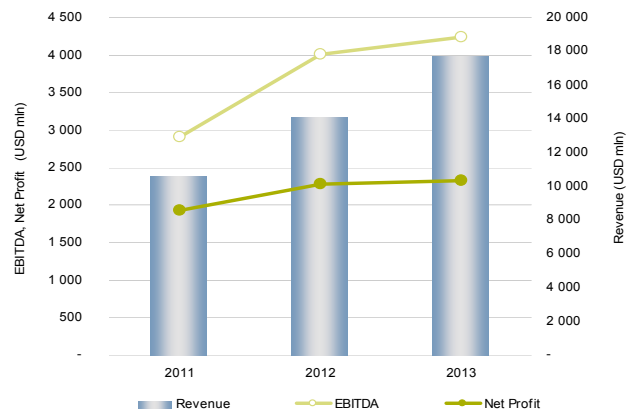
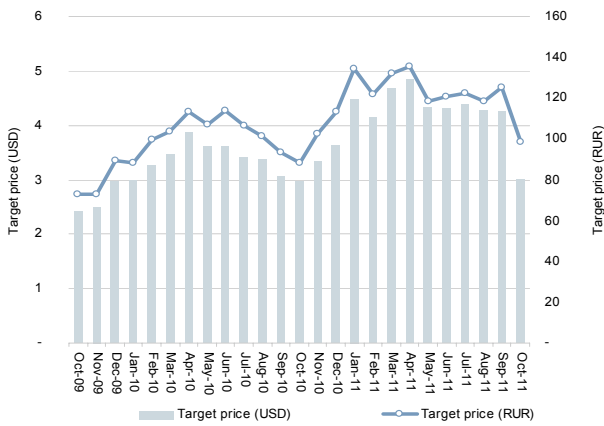
Северсталь (CHMF)



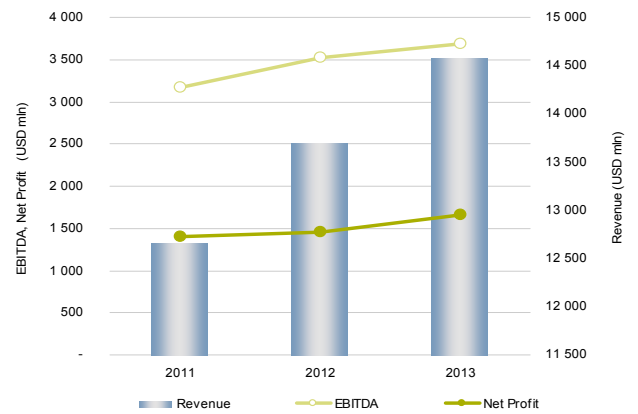
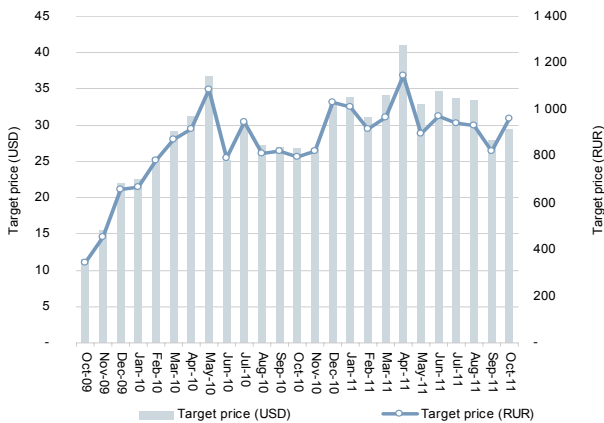
Financial estimates



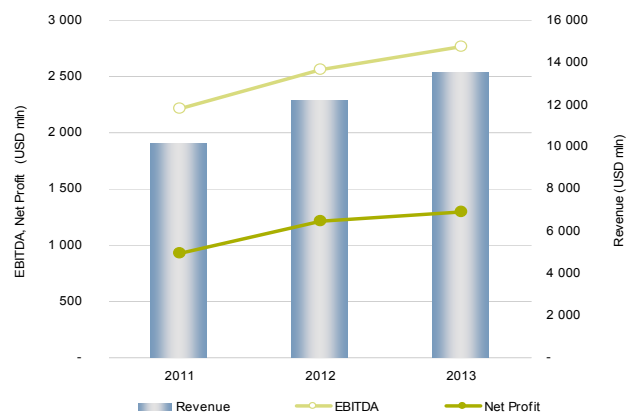
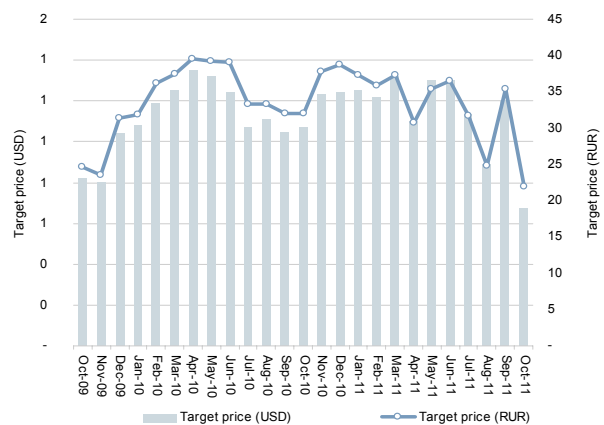
НЛМК (NLMK)



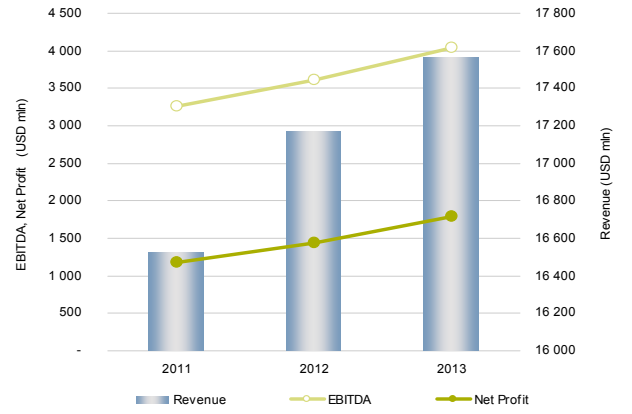
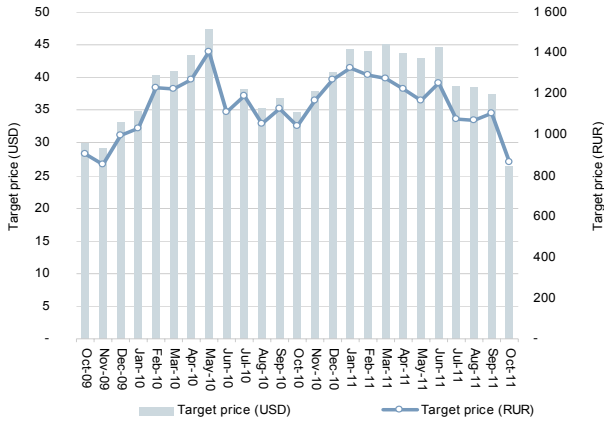
МЕЧЕЛ (MTLR)



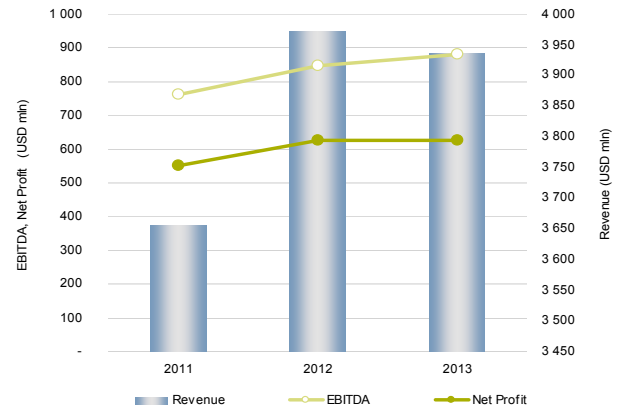
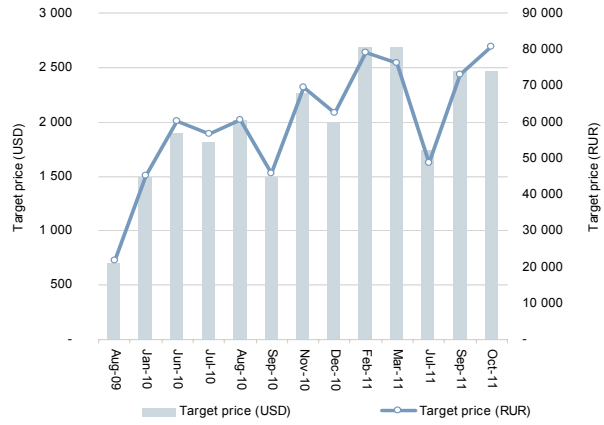
ММК (MAGN)



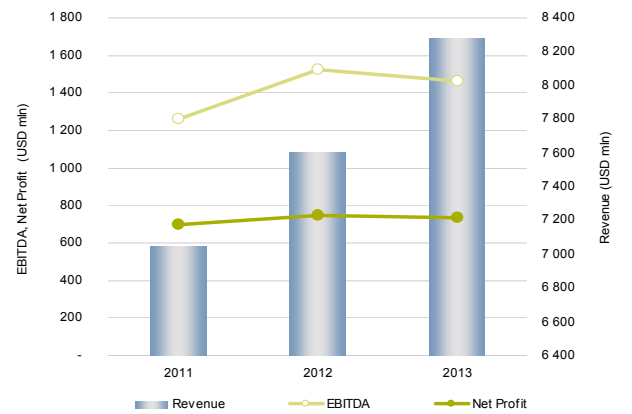
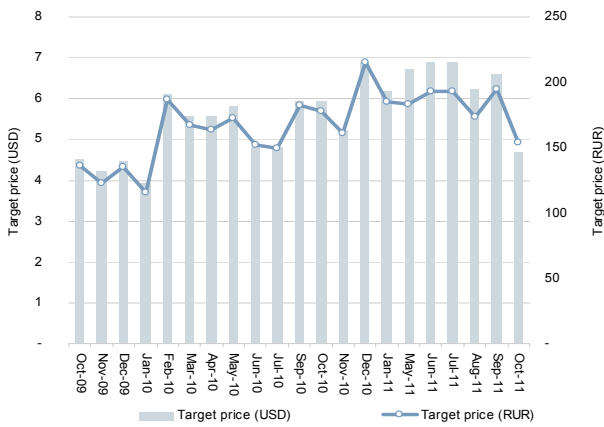
### Евраз (EVR)



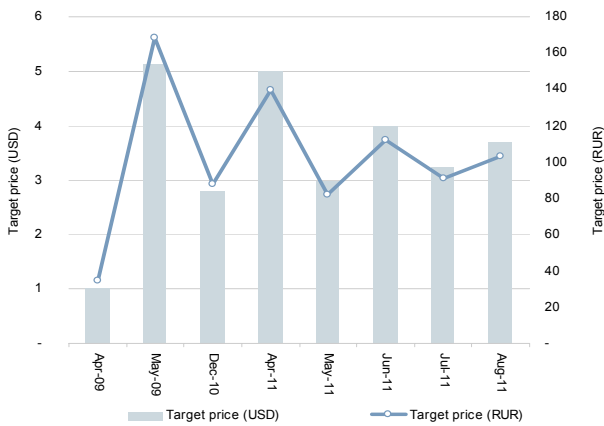
### Выксунский МЗ (VSMZ)



### Трубная Металлургическая Компания - ТМК (TRMK)

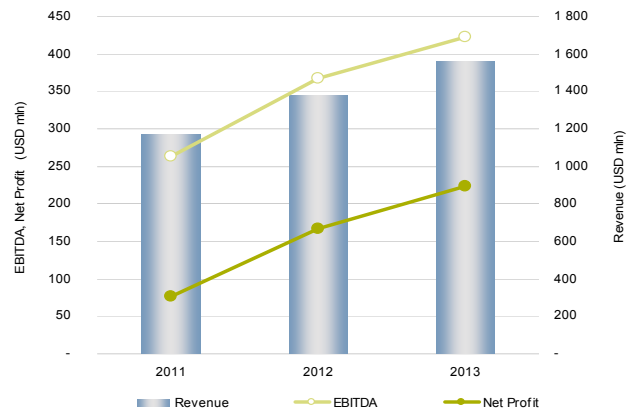
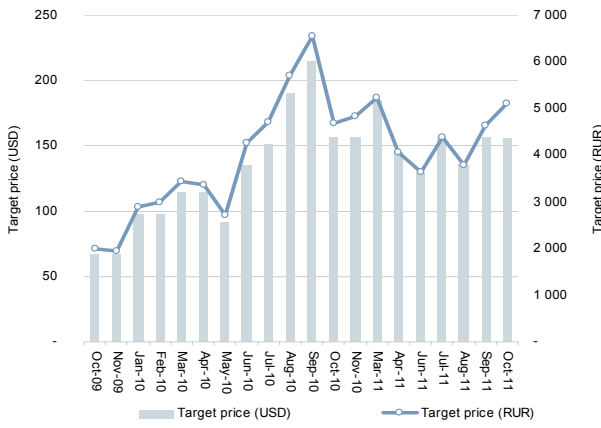


### Челябинский трубопрокатный завод - ЧТПЗ (СНЕР)

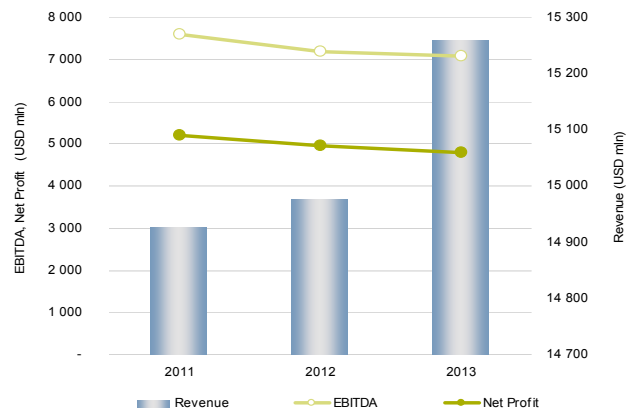
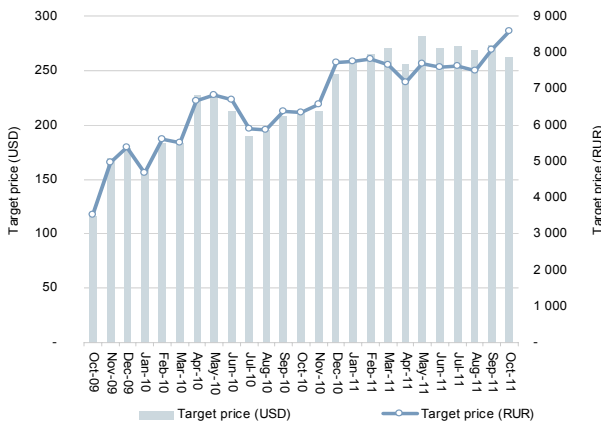


N/A

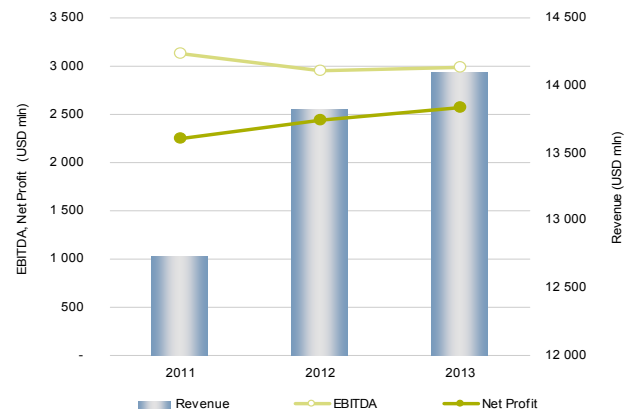
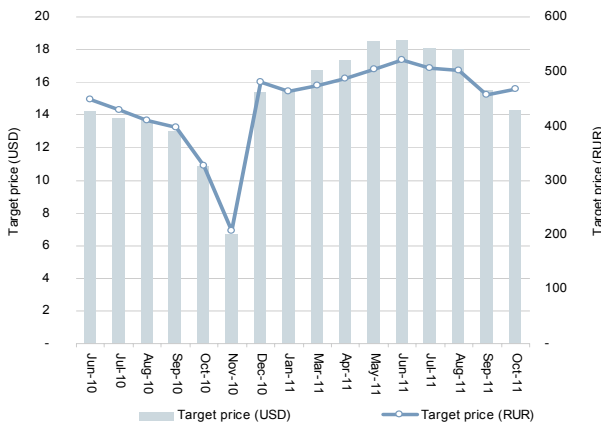
### ВСМПО-Ависма (VSMO)



### Норильский Никель (GMKN)



### РусАл (RUALR)



Source: Financial reports of companies, MICEX, calculations Nordea Bank (Russia)

• **Еврооблигации (внешний рынок) - данные на 25.10.11**

Issuer	Issue	Currency	Debt mln	Maturity	Duration	Yield%	ISIN
Evraz Group	Evraz Group, 2013 (LPN)	USD	1 156	24.04.13	525	5,60	XS0360055056
	Evraz Group, 2015	USD	750	10.11.15	1245	7,32	XS0234987153
	Evraz Group, 2018 (LPN)	USD	700	24.04.18	1843	8,36	XS0359381331
	Evraz Group, 2018-2	USD	850	27.04.18	1877	8,26	XS0618905219
Koks	Koks, 2016 (LPN)	USD	350	23.06.16	1406	10,82	XS0640334768
Metalloinvest	Metalloinvest, 2016	USD	750	21.07.16	1486	7,75	XS0650962185
Severstal	Severstal, 2013 (LPN)	USD	1 250	29.07.13	596	5,77	XS0376189857
	Severstal, 2014 (LPN)	USD	375	19.04.14	833	6,38	XS0190490606
	Severstal, 2016 (LPN)	USD	500	26.07.16	1499	7,52	XS0648402583
	Severstal, 2017 (LPN)	USD	1 000	25.10.17	1831	7,76	XS0551315384
TMK	TMK, 2018	USD	500	27.01.18	1800	9,47	XS0585211591

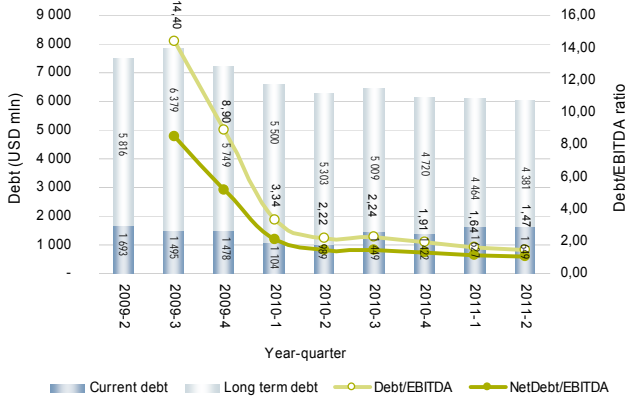
• **Облигационные выпуски (внутренний рынок)**

Issuer	Issue	Debt RUR mln	Maturity	Put option	Duration	Yield%	ISIN
РусАл Братск	RUSAL Bratsk 07	15 000	22.02.18	27.02.14	787	11,17	RU000A0JR9K9
	RUSAL Bratsk 08	15 000	05.04.21	13.04.15	1119	10,05	RU000A0JRF11
Chelyabinsk Tube-Rolling Plant-CHELPIPE	CHTPZ BO-01	5 000	04.12.12	06.12.11	42	14,92	RU000A0JQLW2
	CHTPZ 3	8 000	21.04.15	24.04.12	182	9,36	RU000A0JPQY9
Evraz Group	EvrazHoldingFinance-1	10 000	13.03.20	22.03.13	490	9,61	RU000A0JQTD5
	EvrazHoldingFinance-3	5 000	13.03.20	22.03.13	490	9,35	RU000A0JQTQ7
	SIBMETINVEST 01	10 000	10.10.19	16.10.14	935	10,64	RU000A0JQF08
	SIBMETINVEST 02	10 000	10.10.19	16.10.14	936	10,39	RU000A0JQFZ7
	Evraz Holding Finance 4	5 000	19.10.20	26.10.15	1180	10,85	RU000A0JR3Q9
	Evraz Holding Finance 2	10 000	19.10.20	26.10.15	1182	10,52	RU000A0JR3P1
	Evraz Holding Finance 7	15 000	25.05.21	31.05.16	1369	10,92	RU000A0JRJM5
	Evraz Holding Finance 5	5 000	27.05.21	02.06.16	1382	9,28	RU000A0JRW4
Magnitogorsky Metal Works-MMK	MMK BO-02	10 000	12.12.12	14.12.11	50	6,86	RU000A0JQN12
	MMK BO-3	5 000	19.09.13	22.03.12	149	6,79	RU000A0JR1L4
	MMK BO-01	5 000	15.11.12		369	8,86	RU000A0JQJV8
	MMK BO-5	8 000	04.04.13		507	8,18	RU000A0JQU05
	MMK BO-4	5 000	27.02.14		791	8,11	RU000A0JR9M5
	MMK BO-6	5 000	10.07.14		897	8,26	RU000A0JRM87
	MMK BO-7	5 000	22.07.14		907	9,57	RU000A0JRMZ1
Mechel	Mechel BO-01	5 000	09.11.12	11.11.11	17	6,52	RU000A0JQJG9
	Mechel 4	5 000	21.07.16	26.07.12	252	8,75	RU000A0JQ8V9
	Mechel 5	5 000	09.10.18	16.10.12	341	9,41	RU000A0JQFQ6
	Mechel BO-02	5 000	12.03.13		479	9,60	RU000A0JQT65
	Mechel BO-3	5 000	24.04.13		498	9,61	RU000A0JQV20
	Mechel 2	5 000	12.06.13		557	8,71	RU000A0GUBF6
	Mechel 15	5 000	09.02.21	18.02.14	777	9,95	RU000A0JR8L9
	Mechel 16	5 000	09.02.21	18.02.14	777	9,95	RU000A0JR8P0
	Mechel-13	5 000	25.08.20	01.09.15	1185	10,58	RU000A0JR0K8
	Mechel-14	5 000	25.08.20	01.09.15	1185	10,72	RU000A0JROJ0
	Mechel 19	5 000	01.06.21	07.06.16	1377	8,43	RU000A0JRJY0
	Mechel 17	5 000	27.05.21	02.06.16	1380	9,44	RU000A0JRS2
	Mechel 18	5 000	27.05.21	02.06.16	1381	9,28	RU000A0JRJT0
	Noriisk Nickel	NorNikel BO-3	15 000	30.07.13		608	7,50
Novo-Lypetsky Metal Works-NLMK	NLMK BO-05	10 000	30.10.12		344	7,01	RU000A0JQH93
	NLMK BO-01	5 000	04.12.12		382	6,53	RU000A0JQHA6
	NLMK BO-06	10 000	05.03.13		477	7,48	RU000A0JQHB4
Severstal	Severstal BO-01	15 000	18.09.12		322	7,33	RU000A0JQCC3
	Severstal BO-02	10 000	15.02.13		454	7,68	RU000A0JQSL0
	Severstal BO-04	5 000	15.02.13		454	8,09	RU000A0JQSK2
TMK	TMK BO-1	5 000	22.10.13		683	9,05	RU000A0JR3J4

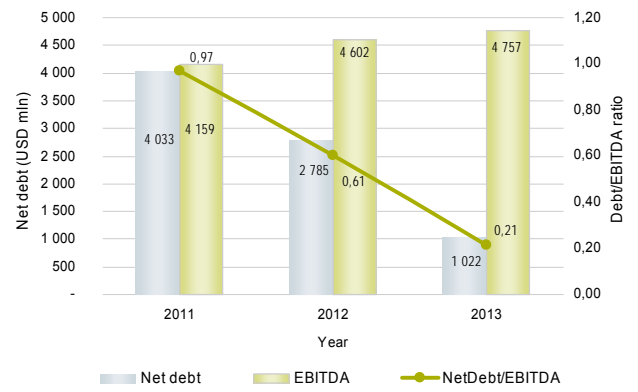
• Долговая нагрузка

Det statistics

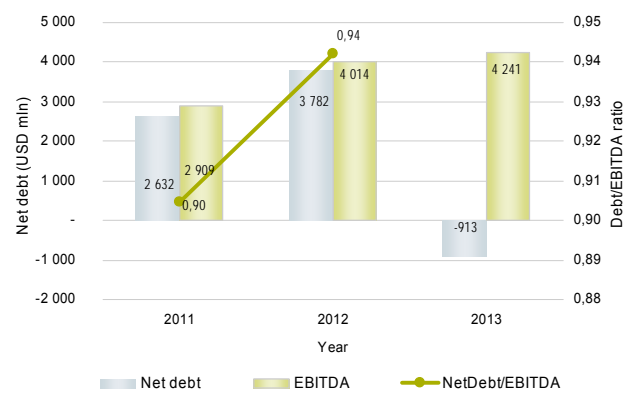
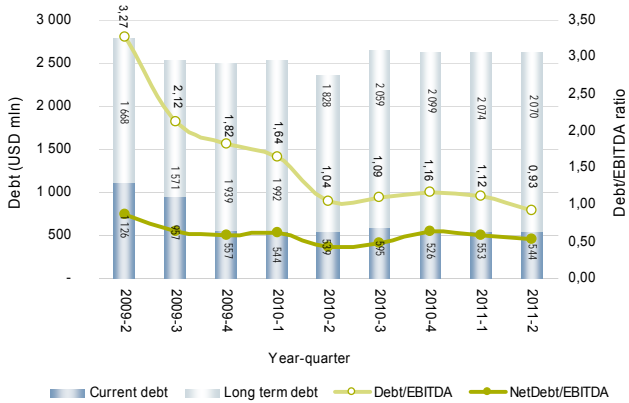
Северсталь (CHMF)



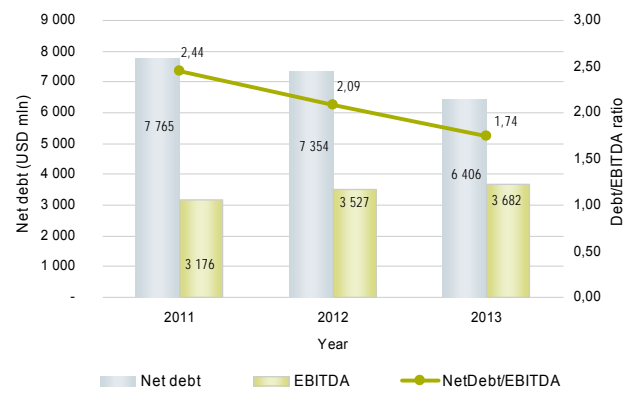
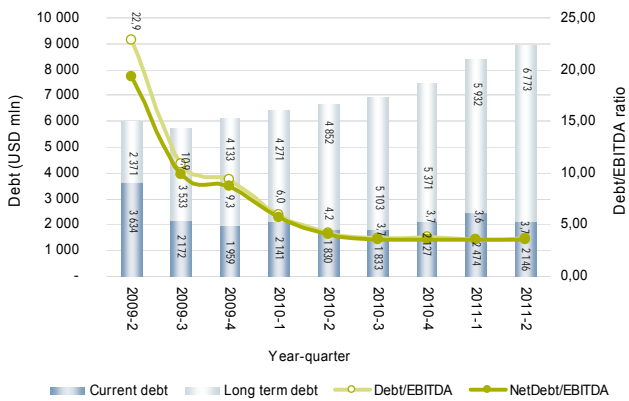
Debt estimates



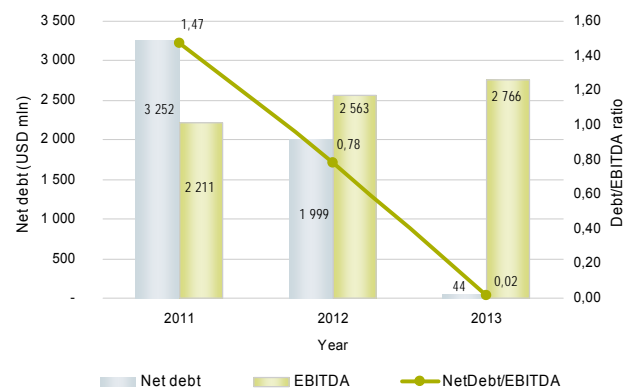
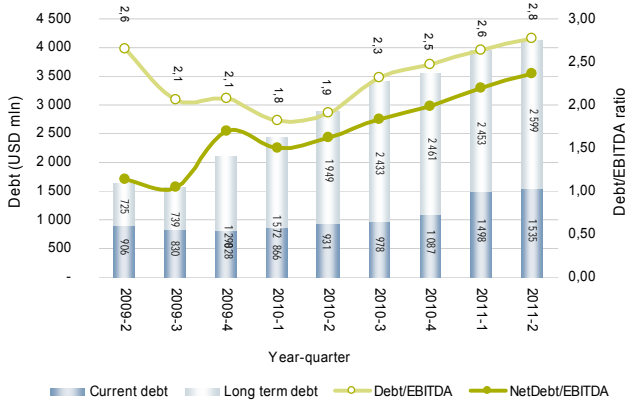
НЛМК (NLMK)



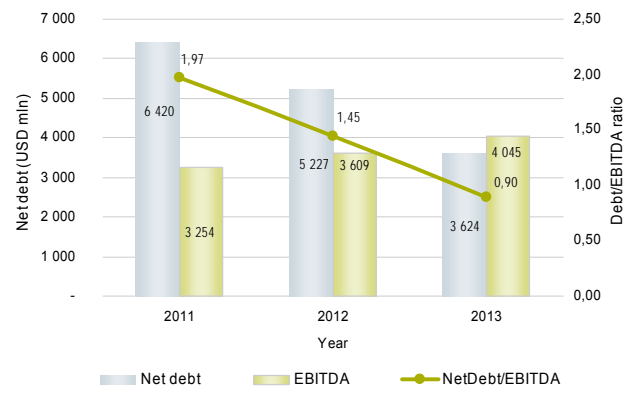
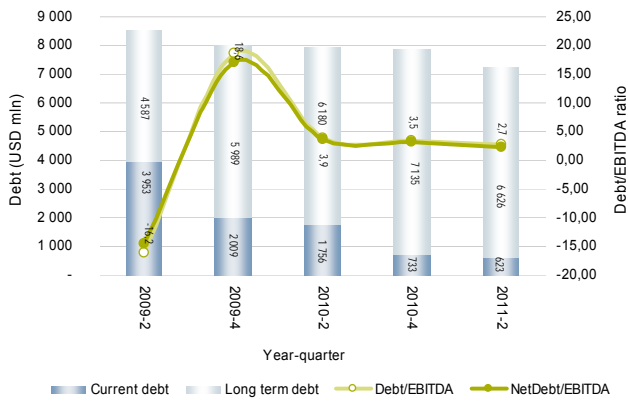
МЕЧЕЛ (MTLR)



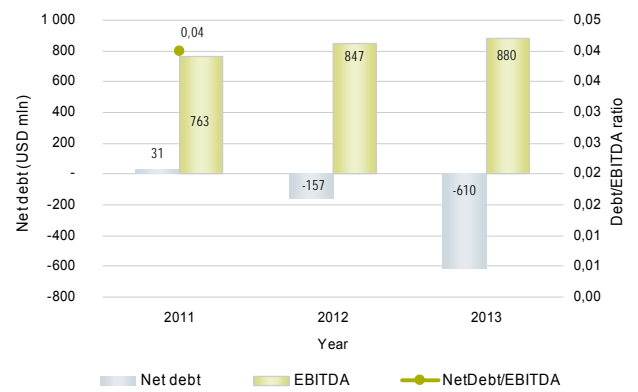
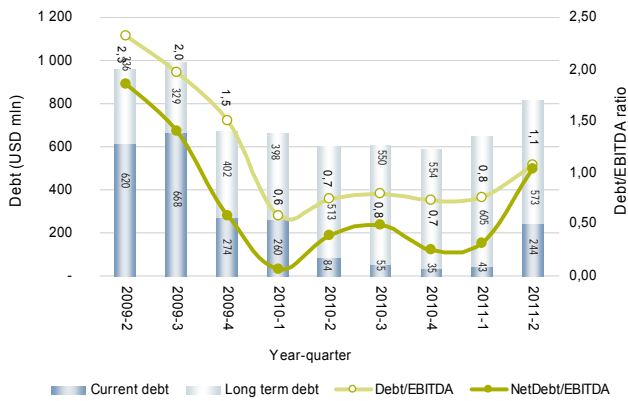
ММК (MAGN)



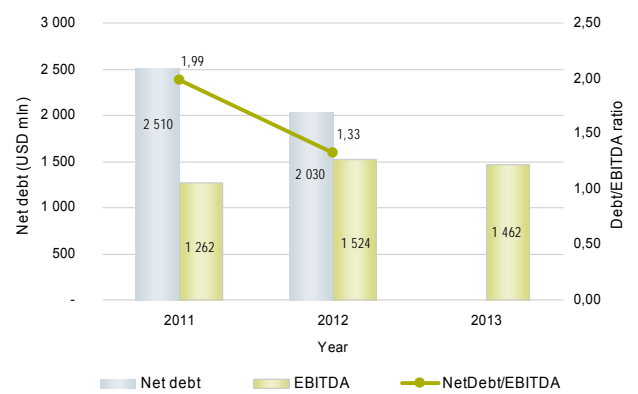
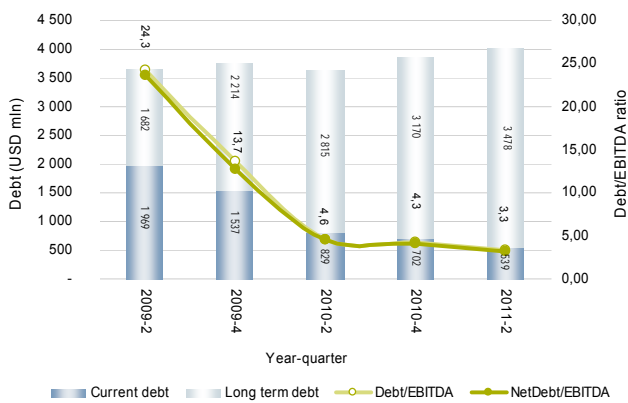
### Евраз (EVR)



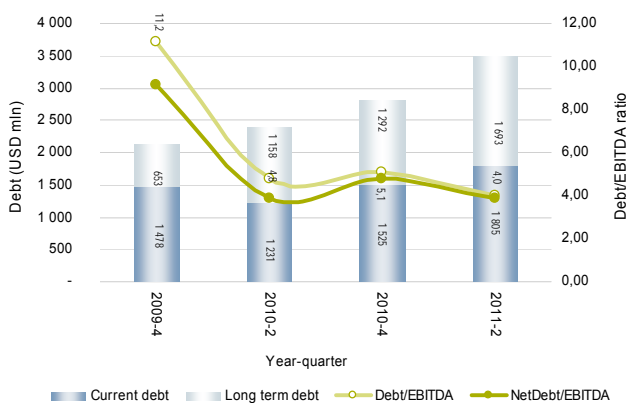
### Выксунский МЗ (VSMZ)



### Трубная Металлургическая Компания - ТМК (TRMK)

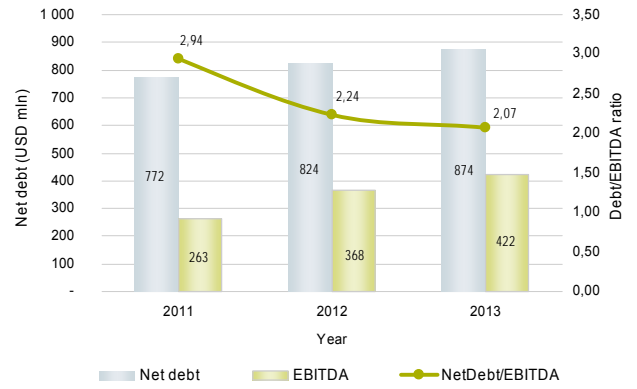
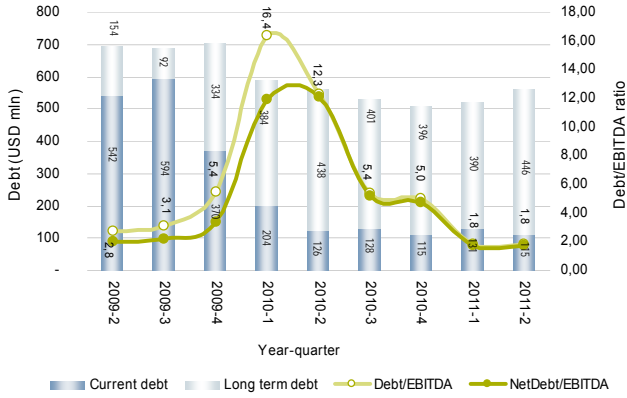


### Челябинский трубопрокатный завод - ЧТПЗ (СНЕР)

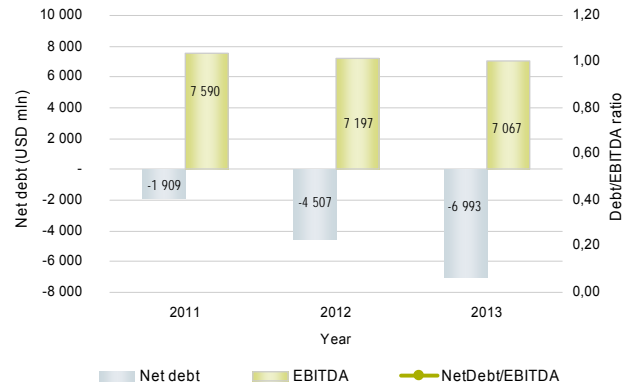
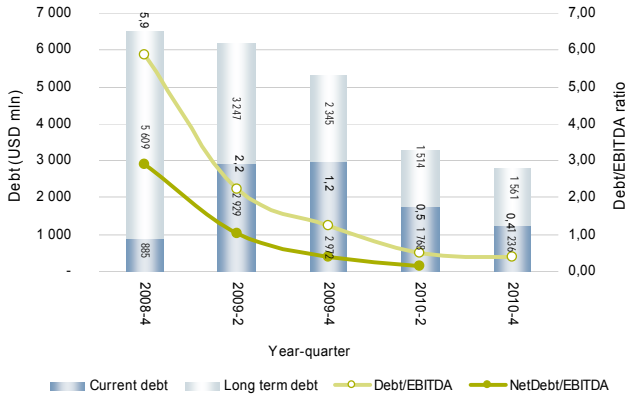


N/A

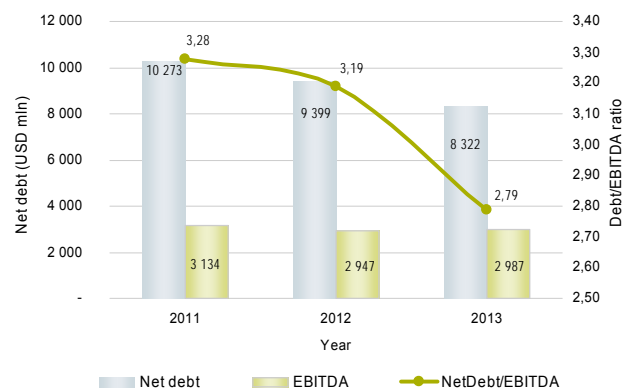
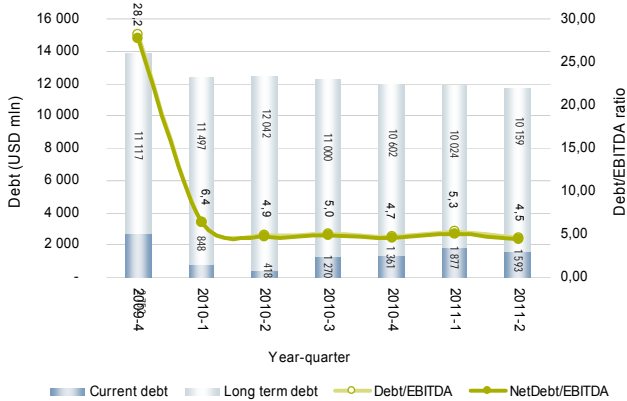
### ВСМПО-Ависма (VSMO)



### Норильский Никель (GMKN)



### РусАл (RUALR)



Source: Financial reports of companies, MICEX, Reuters Knowledge, calculations Nordea Bank (Russia)

Валерий Евдокимов  
аналитическое управление ДПФР  
инвестиционный блок  
([valery.evdokimov@nordea.ru](mailto:valery.evdokimov@nordea.ru))