



ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ
КАМИНЦЕНТР
 ОСНОВАНА В 1993 ГОДУ

Отдел клиентских операций
 и инвестиций

Марсель Закиров
 zakirov@kamas.ru

тел. 30-80-54, 30-80-55, www.kamas.ru

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИДЕИ

29 декабря 2010 г.

Эмитент	ОАО «Белон»
Тиккер ММВБ	BLNG6
Цена закрытия	24,98
Линии сопротивления	27 28 28,2 29 30,9 34,5 36,7
Линии поддержки	24,8 24 22,3 21,2 19
Капитализация	28 750 млн. руб.
Доля акций в свободном обращении	17,6%
Рекомендация спекулянтам	ПОКУПАТЬ
Рекомендация инвесторам	ПОКУПАТЬ

«Белон» - привлекательная цена для покупки!

Акции «Белона» торгуются в «боковике» уже более полугода после существенного роста в 2009 году и в первом квартале 2010 года. В данный момент цена находится у нижней границы ценового коридора. При боковом движении рынка для получения торговых сигналов используются индикаторы Bollinger и RSI. Сигналом на покупку является пересечение нижней линии индикаторов. На дневном графике «Белона» цена находится у нижней границы RSI и пересекла нижнюю линию Bollinger, что свидетельствует о локальной перепроданности бумаги. Мы ожидаем отскок от уровня поддержки, расположенной на уровне цены 24,8 руб.



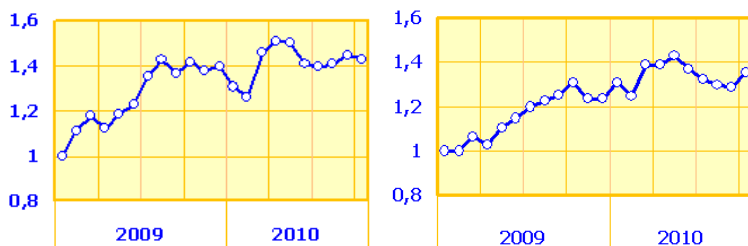
С фундаментальной точки зрения акции «Белона» являются не менее привлекательными.

ОАО «Белон» является одним из крупнейших производителей угля. Ее капитализация составляет 28,75 млрд. руб. и состоит из 1 150 000 000 обыкновенных акций, 82,6% которых принадлежат ММК через Onarbay Enterprises Ltd., оставшиеся 17,6% обращается на бирже. Ключевыми направлениями деятельности ОАО "Белон" являются добыча и реализация коксующихся и энергетических углей, производство и реализация угольного концентрата, строительных материалов и инновационных продуктов, а также металлотрейдинг.

Основными потребителями энергетических углей, произведенных компанией, на внутреннем рынке являются администрации Новосибирской и Кемеровской областей, ОАО "Кузбассэнерго", предприятия, входящие в состав объединения "Сибирь-Уголь". Компания также экспортирует энергетический концентрат в страны Западной и Восточной Европы (Великобритания, Испания, Польша, Украина, Турция и другие), а также в восточном направлении (Япония, Южная Корея, Китай). Концентрат коксующихся углей поставляется на крупнейшие металлургические предприятия и коксохимические производства: Новолипецкий и Магнитогорский металлургические комбинаты, ОАО "Уральская Сталь", ОАО "Алтай-Кокс" и др.

Рассмотрим факторы инвестиционной привлекательности:

1) Продолжения роста объемов производства стали как в России, так и в мире, а как следствие рост цен и объемов потребления коксующегося угля



Индекс производства стали в России*

Индекс производства стали в мире*

*источник www.rusmet.ru

2) Агрессивной производственной программой. Динамика роста объемов производства «Белона» уверенно положительная и за последние 6 лет составляет почти 300%, что нельзя сказать о его ближайшем аналоге – «Распадской». По прогнозам аналитиков в 2013 году «Белон» догонит «Распадскую» по объемам производства коксующегося угля.

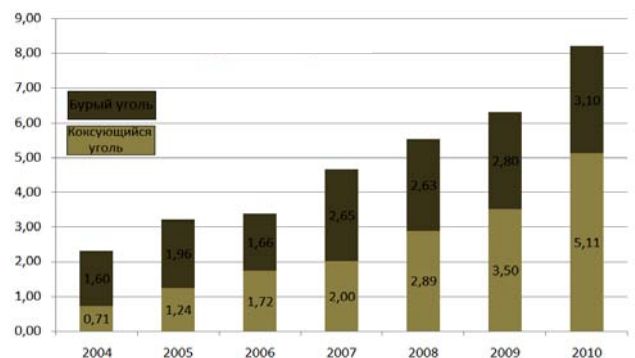
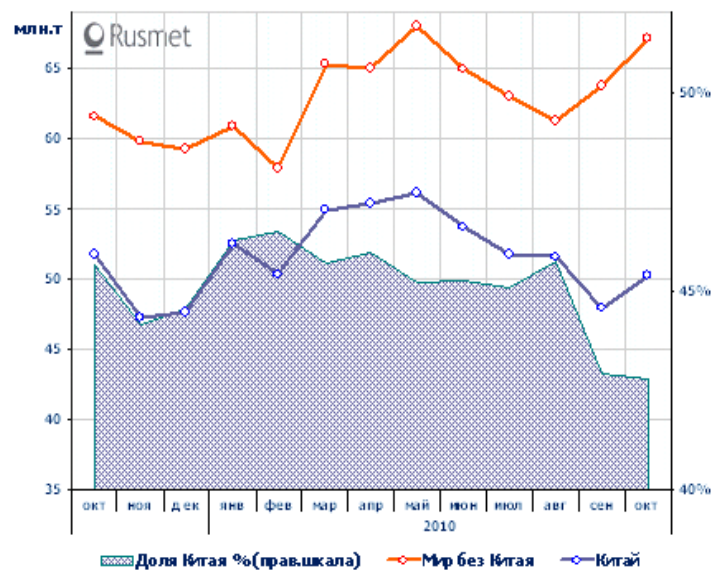
3) Сильные финансовые показатели по сравнению с аналогами

	EV/EBITDA 2010г*	P/E 2010г*
Распадская	13	21,1
Белон	6,2	8,1

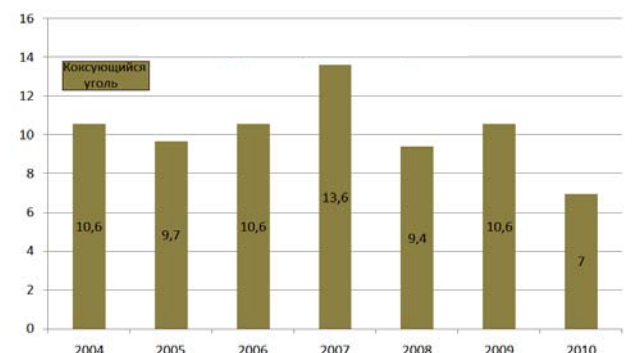
* прогноз аналитиков ООО ИФК «КАМИНЦЕНТР»

4) Отставание в росте по сравнению с аналогами и индексом ММВБ

Производство стали в мире и Китае млн.т



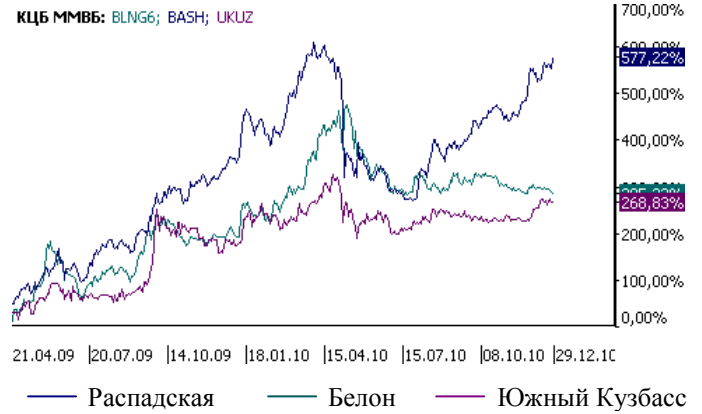
Объемы производства угля «Белон», млн. тонн



Объемы производства угля «Распадская», млн.

Ниже приведена таблица с динамикой цен на акции крупнейших производителей угля, торгующихся на ММВБ, из которой видно, что «Белон» отстает в росте от аналогов

Акция	изменение в %				
	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года
Распадская	+14.75	+30.58	+61.70	+45.54	+596.27
Белон	0.00	-4.43	-10.33	+29.87	-
Южный Кузбасс	+12.36	+11.90	+7.45	+34.29	+252.50
индекс ММВБ	+6.76	+18.59	+22.65	+22.82	+174.80



5) Планы ММК по консолидации 100% акций «Белона».

Предложение акционерам «Белона» ММК планирует сделать в 2011 году. Данное событие способно оказать поддержку акциям «Белона», а возможные негативные моменты уже учтены в текущей цене. ММК рассматривает 2 варианта консолидации: выкуп оставшихся акций у миноритарных акционеров, либо обмен их на свои собственные акции. Цена выкупа акций будет определяться исходя из средневзвешенной стоимости акций «Белона» на бирже.

заключение:

В заключении хотим отметить, что рыночная цена акций «Распадской» приближается к историческим максимумам, а справедливая цена согласно консенсус-прогноза составляет 7,32\$ акции за акцию, что предполагает потенциал снижения на 4,57%. Акции «Белона» стоят в разы дешевле акций «Распадской» (если судить по финансовым показателям). Справедливая цена за акцию «Белона» составляет по прогнозам аналитиков от 0,9\$ до 1,43\$. Консенсус-прогноз – 1,13\$, что говорит о потенциале роста 37%.

Рекомендация инвесторам: Покупать с целью 37 руб. и выше в долгосрочной перспективе

Рекомендация спекулянтам: Покупать с целью 28 руб. в краткосрочной перспективе. Стоп-лосс на уровне ниже 24 руб. за акцию

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ООО ИФК «КАМИНЦЕНТР» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние. Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности.

Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ООО ИФК «КАМИНЦЕНТР»