

FLASHNOTE

BM3 выиграл тендер по Nord Stream

Россия
Металлургия

	Выручка (\$ млн)	ЕБИТДА (\$ млн)	Чистая прибыль (\$ млн)	EV/S	EV/ЕБИТДА	P/E
2009П	2 673	469	276	1.1	6.2	8.1
2010П	3 020	542	319	1.0	5.4	7.0

ПОКУПАТЬ

Текущая цена (Ask): \$1300
Справедливая цена: \$1711
Потенциал роста: 32%

В минувшую пятницу, 22 января 2009 г., стали известны результаты по тендеру на поставку труб большого диаметра (ТБД) для второй ветки Nord Stream. Согласно информации на официальном сайте газопровода, победителями стали компания Europipe (65% поставок), ОМК (25% поставок) и японская Sumitomo (10%). Данная новость может вызвать рост котировок Выксунского металлургического завода, производящего ТБД в рамках холдинга ОМК. Мы рекомендуем покупать акции BM3 с целевой ценой \$1711.

- **BM3 во второй раз стал победителем в поставках труб для Nord Stream.** BM3 был единственным российским поставщиком ТБД для первой ветки Nord Stream: на его долю пришлось 25%, остальные 75% поставил европейский концерн Europipe. Осенью 2009 г. BM3 отгрузил последнюю партию ТБД в рамках поставок для первой ветки Nord Stream. В тендере на вторую ветку газопровода доля BM3 также составит 25%, отгрузка труб начнется в мае 2010 г. Напомним, что помимо BM3, в тендере принимал участие Ижорский Трубный Завод, входящий в структуру Северстали.
- **BM3 поставит 305 км ТБД на сумму 250 млн. евро (\$350 млн.).** Вторая ветка газопровода Nord Stream протяженностью 1220 км пройдет от Выборга (Россия) до Грайфсвальд (Германия). По данным Nord Stream, общий объем инвестиций на поставку труб для второй ветки составит 1 млрд. евро.
- **Данная новость может стать драйвером роста для недооцененных акций BM3.** По нашим оценкам, акции BM3 смотрятся дешево в сравнении с российскими и западными аналогами. Так, текущее значение мультипликатора EV/ЕБИТДА'10 для Выксы составляет 5.4x, в то время как у западных аналогов – 9.3x, а у главного российского конкурента ТМК – также 9.3x.

Тикеры

RTS	vsmz
Bloomberg	VSMZ RU
ADR/GDR	-
Количество ADR/GDR	-

Ликвидность

Спрэд	17%
Free float, %	8%
Free float, \$ млн	144
AMT, \$ тыс	0.3

Основные акционеры (АО)

Металлинвестбанк (ОМК)	88%
ДКК	10%
Прочие	2%

Структура капитала

Цена АО, \$	1 300
Количество АО, шт	1 717 433
Цена АП, \$	-
Количество АП, шт	-
Капитализация, \$ млн	2 233
Чистый долг, \$ млн	673
EV, \$ млн	2 905

Крылова Анна
akrylova@absolut.ru

ТРЕЙДИНГ

+7 (495) 231 38 99

Мамонтов Олег

mamont@absolut.ru

Харенков Роман

roman@absolut.ru

Макаров Антон

makarov@absolut.ru

Кан Михаил

kan@absolut.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

+7 (495) 618-4102

Крылова Анна

Начальник аналитического отдела

akrylova@absolut.ru

Краевский Игорь

Старший аналитик

ikraevsky@absolut.ru

Чуриков Александр

Аналитик

achurikov@absolut.ru

Закрытое акционерное общество "Абсолют-Инвест" создано в 1995 году. Компания имеет Лицензию ФКЦБ России на все виды брокерской деятельности, включая операции с физическими лицами, дилерской и депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг. "Абсолют-Инвест" ведет торговые операции с более чем 250 различными финансовыми компаниями и банками, включая крупнейшие западные брокерские дома и инвестиционные фонды.

Компания осуществляет: брокерскую и дилерскую деятельность на российском рынке ценных бумаг, управление активами, депозитарное обслуживание, инвестиционная деятельность.

По заказам клиентов "Абсолют-Инвест" реализует проекты, связанные со слиянием/поглощением, осуществлением дополнительных выпусков акций, покупкой продаж предприятий и имущественных комплексов.

Членство в ассоциациях, объединениях, профессиональных клубах:

- Национальная Ассоциация Участников Фондового Рынка (НАУФОР)
- Профессиональная Ассоциация Регистраторов Трасферагентов и Депозитариев (ПАРТАД)
- НП "Фондовая биржа РТС"
- ЗАО "Московская межбанковская валютная биржа"
- НП "Фондовая биржа "Санкт-Петербург"

© 1995-2009 Абсолют Инвест. Все права защищены.

Аналитический отчет подготовлен аналитиком чье имя указано на первом листе документа с целью предоставления справочной информации о компании. 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 проверенных нами источников. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Аналитический отдел компании Абсолют Инвест и ее аффилированные с ней компании не несут ответственности за использование данной информации. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с рисками. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.