

В акциях горно-металлургического сектора в течение последнего года наблюдался уверенный рост котировок. Даже при сохранении нынешних цен на металлы многие из компаний продолжают торговаться с дисконтом к среднеисторическим значениям и недооценены, если учитывать ожидаемый рост финансовых показателей. Между тем, в ряде эмитентов наблюдаются признаки перекупленности и переоценки.

В абсолютном выражении наиболее интересной акцией представляется Xstrata. Акции компании находятся в среднесрочном восходящем тренде, а фундаментальный апсайд отраслевых аналитиков крупнейших инвестибанков (Deutsche Bank, Citi, UBS) составляет 20-45%. Главной движущей силой роста в обозримой перспективе могут стать нереализованные (отложенные) проекты компании с высокой степенью рентабельности.



При построении спреда в качестве кандидатов на короткую позицию могут рассматриваться акции Antofagasta или Ferrexpo, которые выглядят менее уверенно с фундаментальной точки зрения.





Построение спреда лонг RIO – шорт ВНР не представляется целесообразным. Разница в фундаментальной недооценке носит не слишком существенный характер – небольшая переоценка ВНР в целом компенсируется ожиданиями роста компании.