

Oceliarstvo

V rokoch 2000 – 2005 vzrástla svetová produkcia ocele priemerným tempom 6 % ročne, v roku 2007 zvýšila medziročne na 1345,5 milión ton, čo je medziročný nárast o 7,5 percenta. Toto množstvo je zároveň historicky najvyššie a rast bol zaznamenaný piaty rok po sebe. V roku 2007 sa ale tempo rastu produkcie spomalilo, pričom tento trend bol zaznamenaný takmer vo všetkých hlavných regiónoch Čína, EÚ, USA a krajinách Commonwealthu. Jediným regiónom, kde produkcia akcelerovala rýchlejšie ako v predchádzajúcom roku je Blízky východ.

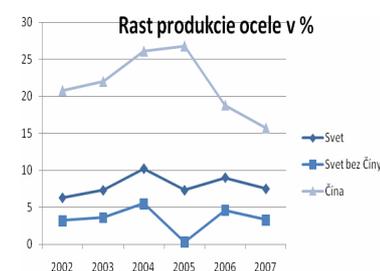
Najrýchlejšie rastúcim regiónom zostáva naďalej Čína, kde sa ročná produkcia zvýšila o 15,7 %. Z ostatných krajín s označením BRIC rástla Brazília o 9,3 % a India o 7,3 %. Produkcia v Rusku zostala takmer nezmenená. Podiel krajín BRIC na svetovej produkcii sa medziročne zvýšil na 48,2 %. V roku 2001 tento podiel tvoril len 31 %. Tento rastúci trend je spojený s globálnym presunom produkčných kapacít do krajín s lacnejšou pracovnou silou, ktorý môžeme sledovať už niekoľko rokov aj v sektore výroby ocele.

Oceliarstvo už prestáva byť odvetvím, ktoré zamestnáva obrovské množstvá zamestnancov. Sektor výroby ocele opustilo medzi rokmi 1974 – 1999 obrovské množstvo pracovnej sily. Napríklad v USA poklesol v spomínanom období počet pracovníkov z 521 tisíc na 153 tisíc, v Japonsku z 459 tisíc na 208 tisíc atď.

Sektor v poslednom období zažil vlnu fúzií, presun technologických kapacít smerom na východ a do krajín s lacnejšou pracovnou silou. V pôvodných baštách oceliarskeho priemyslu, naopak sledujeme modernizáciu technologických liniek.

Potenciál pre globálny trh vidíme v spotrebe rozvojových krajín. Mnohých prekvapuje rast, ktorý zaznamenáva predovšetkým Čína, ale pri bližšom zamyslení nie sú tieto dáta až tak prekvapujúce. Čína predovšetkým predstavuje dynamicky rastúcu ekonomiku, s populáciou cez 1.32 miliardy obyvateľov, ktorej spotreba ocele na hlavu sa pohybuje okolo úrovne obyvateľov rozvojových krajín. Nemenej dôležitým je fakt, že Čína sa stala čistým exportérom len prednedávnom. Podobne po oceli hladnou krajinou sa pomaly stáva aj India.

Základné informácie



VYPRACOVALI

Vladimír Gešperík
Predseda predstavenstva
Pavol Jonáš, analytik
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.
Štúrova 6, 811 02 Bratislava
tel: +421 2 2070 6880
e-mail: info@capitalmarkets.sk
www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.

Uhlie

Uhlie stále patrí k hlavným zdrojom energie pre ľudstvo. Je najčastejšie používaným tuhým palivom na výrobu tepla spaľovaním. Svetová spotreba uhlia je 5 200 miliónov ton ročne, z toho je 75 % využívaných na výrobu elektrickej energie. V USA je tento pomer okolo 90 %.

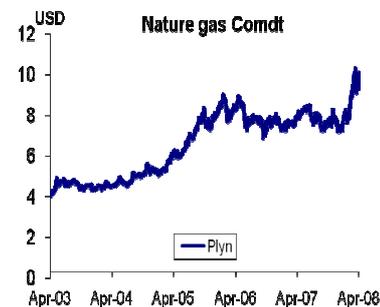
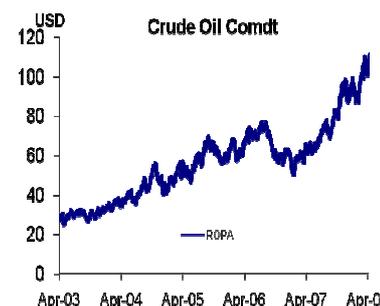
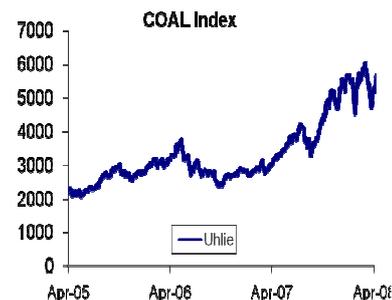
V roku 2006 pokrývala elektrická energia vyrobená z uhlia 40 % celkovej globálnej produkcie elektrickej energie. Zásoby uhlia sa nachádzajú takmer vo všetkých krajinách sveta. Predpokladáme, že v nasledujúcich rokoch bude spotreba energie naďalej rásť, čo bude mať pozitívny vplyv aj na spotrebu uhlia. Hlavným obmedzením môže byť prijatie Kjótskeho protokolu alebo podobného dokumentu, ktorý by obmedzoval množstvo skleníkov plynov v atmosfére. Na druhej strane existuje predpoklad rastúcej spotreby energie v krajinách, ktoré sú po nej doslova hladné, ako Čína a India. Týmto ekonomikám prijatie protokolu, ktorý by de facto obmedzoval ich ekonomický rast neprosperovalo, a preto nepredpokladáme ani jeho ratifikáciu.

Ku koncu roku 2006 sa uhoľné zásoby pohybovali okolo 800 až 900 gigaton. Úrad pre Energetické Informácie Spojených Štátov (EIA) uvádza výšku uhoľných rezerv asi 905 gigaton. Pri dnešnej spotrebe by toto množstvo vydržalo 164 rokov. Pri dnešnej globálnej spotrebe energie 15 terawattov, by samotné uhlie postačovalo plne pokryť celosvetový dopyt po energii na 57 rokov. Množstvo 905 gigaton odhadovaných EIA sa vyrovná približne 4417 miliárd barelov ropy.

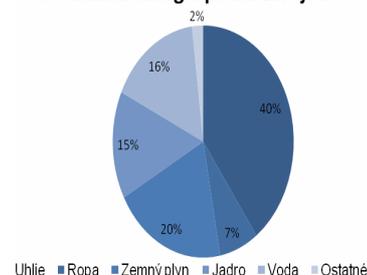
Globálna produkcia hnedého uhlia v roku 2006 dosiahla 914 milión ton. Najväčším producentom hnedého uhlia naďalej zostáva Nemecko napriek poklesu produkcie v roku 2006. Naopak produkcia rástla v Turecku, Rusku a Rumunsku.

Zloženie indexu S&P 1500 Coal and Con

Meno	Váha v indexe v %
Peabody Energy	38
Consol Energy	32
Arch Coal	17
Massey Energy	9
Patriot Coal	4

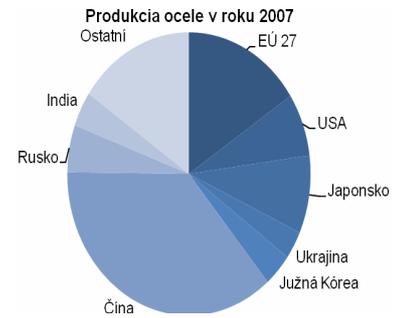


Produkcija energie podľa zdrojov

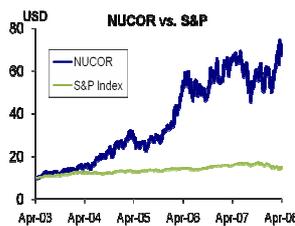


OCELIARSKY PRIEMYSEL

S&P Supercomposite Steel Index, ktorý pozostáva z 11 najväčších amerických oceliarskych firiem vzrástol za posledných 5 rokov z úrovne 33 bodov v marci 2003 na aktuálnych 324 bodov. To predstavuje 916 percentný nárast, pri priemernom ročnom výnose p.a. 176 percent. Napriek tomuto dramatickému rastu aktuálne priemerné P-E spoločností z indexu je iba 15.46, a na budúci rok očakávame pri súčasnej hodnote indexu 324 bodov P-E 11.76 pri zisku na jednu akciu okolo 27.58 dolára. Pri aktuálnom cashflow na jednu akciu v priemere 28.94 dolára, dividendový výnos 1.43 teda 6.6 dolára na akciu má priestor na rast až 4 percentám, čo pri sadzbe FED funds 2.25 percenta vnímame ako veľmi atraktívny.



Nucor Corp.



Profil:

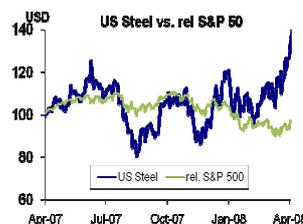
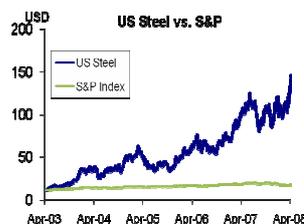
Spoločnosť Nucor Corporation a jej dcérske spoločnosti vyrábajú rolovanú, za studena a za tepla lisovanú oceľ, hlavne pre potreby stavebných spoločností v Severnej Amerike. Nucor Corp. funguje od roku 1940.

Údaje k 18.4.2008

Cena	USD
Burza:	NYSE
Bloomberg:	NUE US Equity
Trh. kapitalizácia:	20.2 mld USD
P/E:	14.65
P/B:	5.3
ROA:	16.62 %
Čistý zisk za 2007:	1.47195 mld USD

Ročné max:	75.67 USD
Ročné min:	41.62 USD

United States Steel Corp.



Profil:

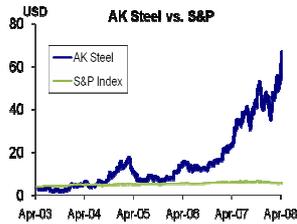
Spoločnosť US Steel vyrába oceliarske výrobky v troch segmentoch: Flatrolled Products, U.S. Steel Europe a Tubular Products. Služi zákazníkom v odvetviach dopravy, stavebníctva a elektroniky. Na Slovensku operuje cez US Steel Košice.

Údaje k 18.4.2008

Cena	USD
Burza:	NYSE
Bloomberg:	X US Equity
Trh. kapitalizácia:	18.02 mld USD
P/E:	17.87
P/B:	3.26
ROA:	6.71%
Čistý zisk za 2007:	879 mil USD

Ročné max:	154.72 USD
Ročné min:	74.41 USD

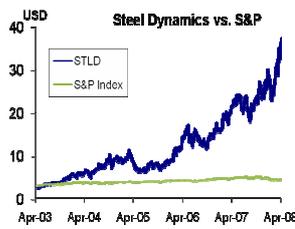
AK Steel Holding Corp.



Profil:

AK Steel Holding Corporation, cez svoju dcérsku spoločnosť AK Steel Corporation produkuje plochú, kotúčovú, uhlíkovú ocel.

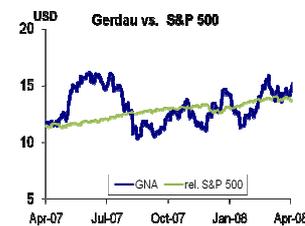
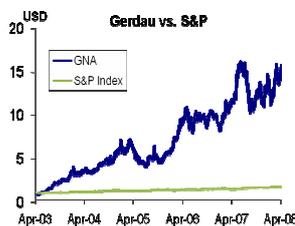
Steel Dynamics Inc.



Profil:

Spoločnosť vyrába a predáva oceliarske produkty v USA. Má tri divízie. Bola založená v roku 1953 a sídli v Port Wayne, Indiana.

Gerdau Ameristeel Corp.



Profil:

Gerdau AmeriSteel Corporation pôsobí na území USA a Kanady. Spoločnosť má dve divízie, ktoré vyrábajú rôzne oceliarske produkty. Spoločnosť je členom silnej skupiny Gerdau Group, ktorá je 14. najväčšou oceliarnou na svete a v Severnej Amerike je jednotkou. Gerdau AmeriSteel zamestnáva viac ako 7200 zamestnancov.

Údaje k 18.4.2008

Cena	USD
Burza:	NYSE
Bloomberg:	AKS US Equity
Trh. kapitalizácia:	7.69 mld USD
P/E:	19.09
P/B:	8.76
ROA:	7.24 %
Čistý zisk za 2007:	387.7 mil USD

Ročné max:	69.62 USD
Ročné min:	25.26 USD

Údaje k 18.4.2008

Cena	USD
Burza:	NASDAQ GS
Bloomberg:	STLD US Equity
Trh. kapitalizácia:	7.07 mld USD
P/E:	18.3
P/B:	4.67
ROA:	11.66 %
Čistý zisk za 2007:	394.57 mil USD

Ročné max:	38.72 USD
Ročné min:	16.81 USD

Údaje k 18.4.2008

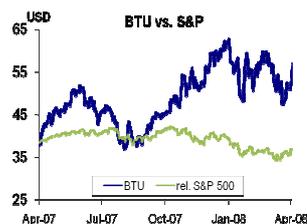
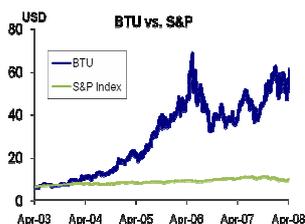
Cena	USD
Burza:	NYSE
Bloomberg:	GNA US Equity
Trh. kapitalizácia:	6.83 mld USD
P/E:	9.85
P/B:	1.75
ROA:	8.84 %
Čistý zisk za 2007:	537.87 mil USD

Ročné max:	16.5 USD
Ročné min:	9.6 USD

Uhoľný priemysel

Uhoľný priemysel a spoločnosti obchodované na burzách vo svete z tohto odvetvia prežívajú vďaka výraznému nárastu cien uhlia na svetových komoditných burzách obdobie výrazných rastov. S&P 1500 Coal industry index vzrástol o 200 percent zo 100 bodov na 303, 21. aprílu 2008, t.j. od marca 2005 vzrástol v priemere ročne o 69 percent. Tento dramatický nárast akcii spoločnosti z uhoľného odvetvia sa premietol aj do rastu ukazovateľa P-E, ktorý vzrástol na súčasných 55 bodov. Vzhľadom na medziročný nárast ceny uhlia o 100 percent, očakávané P-E 30 pre budúci rok považujeme v porovnaní s trojročným priemerom 35 za akceptovateľný

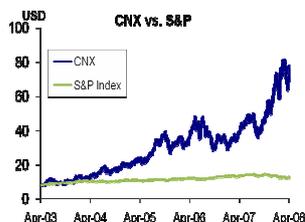
Peabody Energy Corporation



Profil:

Peabody Energy Corporation sa spolu s dcérskymi spoločnosťami podieľa na hľadaní, ťažbe a spracovaní uhlia. Má podiel alebo priamo vlastní 31 baní v USA a Austrálii. Pôsobí aj vo Venezuele. Kukoncu roku 2007 mala odhadované zásoby uhlia 9,3 mld. ton.

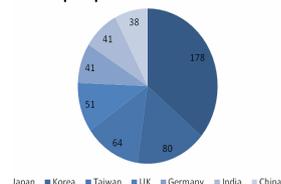
Consol Energy Corporation



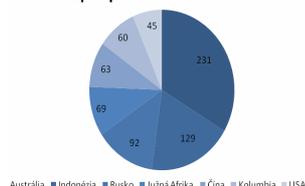
Profil:

Consol Energy Corporation sa špecializuje na ťažbu, spracovanie a predaj uhlia. Spoločnosť pôsobí prevažne v Apalačských pohoriach. Ku koncu roku 2007 mala odhadované rezervy 4,5 mld. ton uhlia.

Top importéri uhlie v MT



Top exportéri uhlie v MT



Údaje k 18.4.2008

Cena 66.67 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: BTU US Equity
 Trh. kapitalizácia: 18.068 mld. USD
 P/E: 62
 P/B: 7.04
 ROA: 2.76 %
 Čistý zisk za 2007: 264.29 mil. USD

Ročné max. 66.95 USD
 Ročné min. 35.97 USD

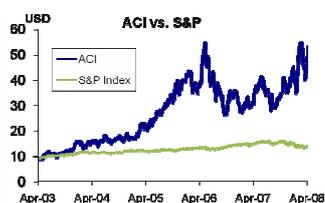
Údaje k 18.4.2008

Cena 86.25 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: CNX US Equity
 Trh. kapitalizácia: 15.740 mld. USD
 P/E: 57.02
 P/B: 12.41
 ROA: 4.51 %
 Čistý zisk za 2007: 267.78 mil. USD

Ročné max. 84.18 USD
 Ročné min. 34.37 USD

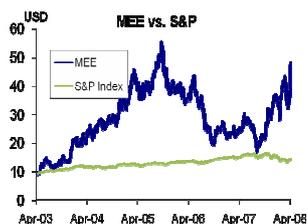
Arch Coal Inc.



Profil:

Pôsobí v oblasti ťažby a predaja uhlia, ktoré predáva primárne elektrárňam, oceliarnám a priemyselným podnikom. Ku koncu roku 2007 vlastnila 18 aktívnych baní, v ktorých sa nachádzali odhadované rezervy uhlia približne v množstve 2,9 mld. ton.

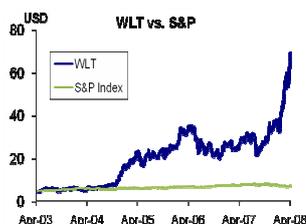
Massey Energy Co.



Profil:

Pôsobí v oblasti ťažby a predaja uhlia, ktoré predáva elektrárňam, oceliarnám, priemyselným podnikom a obchodníkom s elektrinou.

Walter Industries Inc.



Profil:

Poskytuje širokú škálu produktov a služieb, vrátane uhlia a zemného plynu, koksu, ale aj hypotekového financovania. Uhlie ťaží v dvoch baniach v Alabame.

Údaje k 18.4.2008

Cena 58.37 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: ACI US Equity
 Trh. kapitalizácia: 8.01 mld USD
 P/E: 46.03
 P/B: 5.21
 ROA: 5.05%
 Čistý zisk za 2007: 174.93 mil USD

Ročné max: 56.41 USD

Ročné min: 27.76 USD

Údaje k 18.4.2008

Cena 52.55 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: MEE US Equity
 Trh. kapitalizácia: 4.14 mld USD
 P/E: 43.53
 P/B: 5.24
 ROA: 3.36 %
 Čistý zisk za 2007: 94.1 mil. USD

Ročné max: 52.08 USD

Ročné min: 16.01 USD

Údaje k 18.4.2008

Cena 69.77 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: WLT US Equity
 Trh. kapitalizácia: 3.643 mld USD
 P/E: 32.69
 P/B: 32
 ROA: 4.11 %
 Čistý zisk za 2007: 112 mil USD

Ročné max: 72.98 USD

Ročné min: 20.53 USD