

## Торговая идея:

### «Market Vectors Coal ETF: ставка на рост цен на уголь»

Торговая идея: **июнь 2015 года**

Инструмент: **Market Vectors Coal ETF**

Базовый инструмент:

**Market Vectors Global Coal Index**

Тикер QUIK: **KOL\_NY**

Текущее значение: **\$11,87**

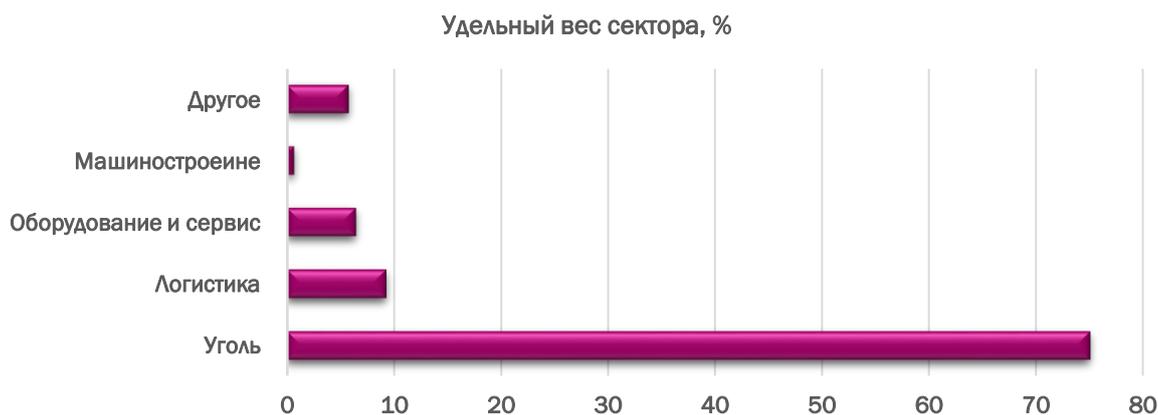
Срок удержания позиции: **1-2 года**

Биржа: **NYSE**

Валюта: **USD**

Цель фонда The Market Vectors Coal ETF –отражение динамики Market Vectors Global Coal Index, в который входят крупнейшие компании из угольного сектора. Кроме того, в данный ETF входят компании, деятельность которых направлена на обслуживание угольного сектора (предоставление оборудования, логистические услуги и др.).

График 1 Распределение компаний, входящих в The Market Vectors Coal ETF, по секторам



### Характеристика Market Vectors Coal ETF:

- **Фонд Market Vectors Coal ETF осуществляет свою деятельность с 2008 года;**
- **The Market Vectors Coal ETF управляется компанией Van ECK Global, объем активов в управлении которой составляет \$32 млрд;**
- **Размер активов под управлением фонда составляют: \$92,75 млн;**
- **Средний дневной объем составляет: \$865,14 тыс.;**
- **Фонд выплачивает дивиденды, следующая дата выплаты дивидендов 21 декабря 2015;**
- **Средняя дивидендная доходность 4,22%;**
- **Expense ratio – 0.59%;**

Географическое распределение фонда, %



Регионы	Удельный вес, %
Азиатско-Тихоокеанский регион	57,19
Северная Америка	35,95
Ближний Восток и Африка	3,60
Европа	3,26
Развитые/Развивающиеся страны	49,69/50,31

### TOP 10 компаний входящих в Market Vectors Coal ETF

- |                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 1. Aurizon Holdings Ltd. (9.26%)    | 6. China Coal Energy Co. (5.42%)              |
| 2. China Shenhua Energy Co. (8.71%) | 7. Banpu Public Co. (5.25%)                   |
| 3. Consol Energy (7.12%)            | 8. Westshore Terminal Investment Corp (4.89%) |
| 4. Pt Unined Tractors (6.71%)       | 9. Semirara Mining&Power Corp. (4.48%)        |
| 5. Joy Global Inc. (6.45%)          | 10. Alliance Resource Partners (4.46%)        |

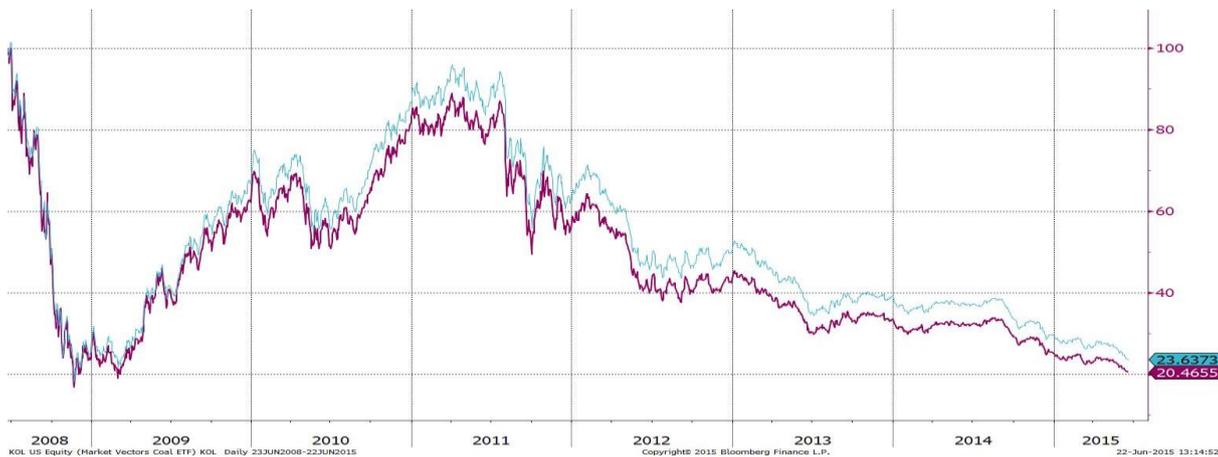
### Краткий анализ отрасли:

- В течение последних 10 лет в угольном секторе произошли значительные структурные изменения. География потребления и спроса угля сместилась в сторону Азиатско-Тихоокеанского региона. Угольный сектор пережил этап интенсивного развития, на смену которого пришла стадия спада. В настоящее время угольный сектор продолжает находиться под давлением из-за нестабильности экономической ситуации в мире. Однако, угольная промышленность обладает значительным потенциалом для роста благодаря интенсивному развитию стран Азии.
- Уголь по темпам роста производства относится в самому быстрорастущему источнику энергии в мире, даже несмотря на то, что в последние годы темпы роста замедляются. Темпы роста мирового спроса на уголь показывают положительную динамику от года к году. Средний рост производства угля в период 2000-2013 гг составлял 5,5%. Потребление угля увеличилось на 70% с 4,6 млн тонн в 2000 году до 7,8 млн тонн в 2013 году. С 2011 потребление угля начало замедляться, а объем предложения оставался на высоком уровне, что привело к переизбытку угля на рынке и соответственно к падению цен на уголь.
- За последние 10 лет максимальный рост цен на уголь зафиксирован в 2008 и 2011 гг. В 2011 году цена составляла 150 долларов за тонну угля. Цена тонны энергетического угля снизилась на 26% по сравнению с 2014 годом. За первые четыре месяца 2015 года цена на уголь продолжала падать (-5%). В мае текущего года цена на «commodity» достигла \$63 за тонну, минимум за последние 6 лет. (график цены угля).
- Среди причин упадка рынка угля отметим чрезмерное предложение на фоне снижающего спроса. Основные производители угля (Австралия, Южная Африка и Колумбия) наращивают добычу, в свою очередь, интерес со стороны ключевых стран-импортеров (Китай и Япония) ослабевает. Снижение спроса наблюдается со стороны Северной Америки (-17%) и Европы (-15%) в течение последних 10 лет из-за ужесточения экологических стандартов. Кроме того, развитие возобновляемых источников энергии и сланцевого газа усиливают конкуренцию на рынке энергоресурсов.
- В настоящий момент рынок угля практически достиг дна, о чем свидетельствуют банкротства компаний данной отрасли. Ярким примером является «слабые» финансовые результаты компании Walter Energy Inc (NYSE WLT). Цена акций данной компании упала с \$140 до \$0,30, долг компании составляет \$3,1 млрд. Кроме того, поступают данные о закрывающихся шахтах в Китае из-за убыточности бизнеса и повышения экологических стандартов. В 2014 году закрыто около 2000 угольных шахт, добывающие в общей сложности 117,48 млн тонн угля.
- Согласно прогнозам рейтингового агентства Moody's, возобновление роста угольного сектора ожидается через 2-3 года, цены на уголь начнут расти не раньше второго полугодия 2016 года.
- Прирост потребления угля в основном обеспечивается за счет использования энергетического угля для выработки электроэнергии. По данным International Energy Agency в 2013 году уголь обеспечивал около 40% мирового потребления электричества. Основными потребителями угля являются развивающиеся страны, в частности Индия и Китай. КНР относится к крупнейшим производителям и потребителям угля в мире, в 2013 году на долю Китая приходилось 50,3% мирового потребления угля.
- Замедляющийся темп экономического роста в Китае, безусловно, окажет давление на развитие угольной промышленности в ближайшие 2-3 года. Не смотря на то, что китайская экономика продолжает демонстрировать уверенный рост около 7%, драйверы экономики постепенно изменяются. Развитие инфраструктурных проектов отходит на второй план, экономический рост обеспечивается в большей степени потребительским спросом, что в свою очередь, является негативным сигналом для «commodities», в частности для угля. Так, инвестиционный банк Morgan Stanley прогнозирует снижение потребления угля в Китае в текущем году на 18% по сравнению с пиком 2013 года.
- Особый интерес для развития угольного сектора представляет Индии, которая занимает 4 место по запасам угля в мире после США, России и Китая. Внутренний рынок нацелен на использование данных

ресурсов в промышленности и металлургии. Согласно прогнозам Международного энергетического агентства в ближайшие 10 лет динамика потребления угля в Индии и Китае будет противоположной.

- Темпы экономического роста в Индии в ближайшие пять лет будут придерживаться положительного тренда. Цель правительства Индии превратить страну в «фабрику для всего мира», для чего реализуется проект «Make in India», который представляет собой создание промышленного коридора Дели-Мумбай с объемом инвестиций \$100 млрд. Индустриализация экономики благоприятно повлияет на развитие промышленного производства, что приведет к увеличению потребления энергетического угля в Индии. К 2020 году Индия выйдет в лидеры среди импортеров угля в мире.

**График 2 Доходность Market Vectors Coal EFT и Market Vectors Coal Index с 2008 по 2015 гг**



Источник: Bloomberg

**Контакты:**

Санкт-Петербург: 8 (812) 611 00 00, ул. Марата, 69-71, Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва: 8 (495) 981 06 06, Последний пер., 11, стр.1, Бизнес-центр «ЯН-РОН»

[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru) , [www.kfe.ee](http://www.kfe.ee)

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась, и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации. КИТ Финанс (ООО) Лиц. ФСФР России на осуществление брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003.