

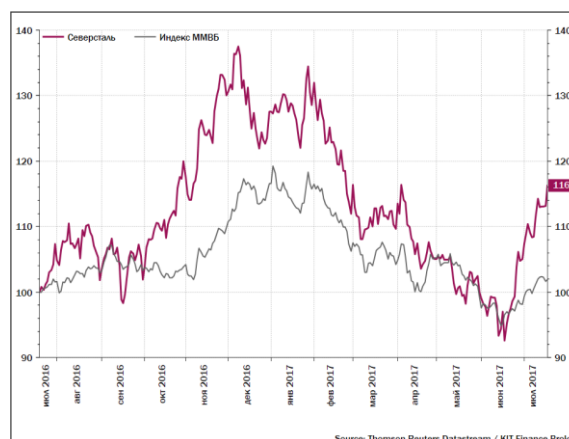
Северсталь: время фиксировать спекулятивную прибыль

Северсталь первой из российских металлургических компаний опубликовала финансовую отчетность за II кв. Результаты оказались немного хуже среднерыночного консенсуса.

Выручка в апреле-июне 2017 г. составила \$1,93 млрд., что на 38% больше результата за аналогичный период прошлого года. EBITDA достигла \$629 млн. (+51% к II кв. 2016 г.) при прогнозе \$637,5 млн. Чистая прибыль снизилась на 44% до \$136 млн.

Снижение чистой прибыли носит в большей степени технический, а не операционный характер. Северсталь признала в качестве убытка суммарно \$343 млн. резерва курсовых разниц и \$30 млн. из-за отрицательной переоценки проданного актива - Redaelli Tecna S.p.A.

Совет директоров Северстали накануне рекомендовал дивиденд за II кв. 2017 г. в размере 22,28 руб. на акцию. Внеочередное собрание акционеров, которое должно одобрить дивиденд, назначено на 15 сентября. Дату закрытия реестра акционеров для получения дивиденда предполагается назначить на 26 сентября. Дивиденд за II кв. будет на 9% ниже чем за I кв. 2017 г. и на 13% больше чем за апрель-июнь прошлого года.



Тикер: **CHMF**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Держать**

Рыночные мультипликаторы компании

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Северсталь	1,7	8,2	5,6	853,4	854,5	0,1%
ММК	1,0	7,3	3,8			
НЛМК	1,4	9,0	5,6			
Среднее зарубежные аналоги	0,5	13,8	7,2			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Акции Северстали за месяц выросли почти на 25%. Это больше чем рост капитализации НЛМК и ММК (эти акции подорожали почти одинаково - на 21,5%).

Квартальные результаты Северстали неплохие, однако вместе с тем и недостаточно хорошие для того, чтобы обосновать столь сильную, опережающую сектор, динамику. В ближайшие 1-2 недели акции Северстали могут чувствовать себя хуже, чем акции отраслевых аналогов. **Мы подтверждаем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Северстали в долгосрочных портфелях. Для портфелей с активной стратегией управления рекомендуем фиксировать полученную за последний месяц прибыль по акциям и замещать их акциями ММК.** ММК в свою очередь квартальный отчет опубликует 03 августа.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.