

ГМК Норильский никель – сыграем в короткую. Часть II.

Тикер: **GMKN**

Валюта: **рубли**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Рекомендация: **Короткая продажа**

Инфоповод: Группа Интеррос сделала предложение подконтрольной Роману Абрамовичу компании Crispien о выкупе у нее 4,2% акций Норильского никеля. В свою очередь Crispien выступила со встречным предложением о покупке акций. Против сделки по продаже пакета ГМК Интерросу выступил Rusal Олега Дерипаски, являющийся вторым по размеру доли акционером. Заявление о блокировке сделки передано в лондонский суд.

Напомним, что в декабре 2012 г. акционеры Норникеля заключили соглашение, согласно которому на долю Романа Абрамовича наложен запрет на продажу сроком на 5 лет. Данное соглашение утратило силу в декабре 2017 г. Отметим также, что Норникель утвердил выгодную дивидендную политику, действующую на протяжении 2013-2015 гг., что позволило приумножить капитализацию компании более чем в два раза.

Таким образом, данная ситуация намекает на возможное возобновление акционерного конфликта вокруг Норникеля, что негативным образом скажется на динамике акций ГМК.

Помимо обострения корпоративного конфликта внутри Норникеля, опасение вызывает и финансовое состояние компании. В частности, рост долговой нагрузки, что при условии возможного снижения рублевых цен на рынке commodities может привести к сокращению нормы дивидендных выплат. Ранее мы писали уже о наличии финансовых проблем в ГМК ([ссылка](#)). К тому же, если оценивать компанию по финансовым мультипликаторам, то акции Норникеля торгуются с премией относительно среднеотраслевых уровней.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Норильский никель	3,6	13,7	9,83	11 484	10 500	8,6%
Средние показатели по отрасли	1.5	12,8	7,1			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Технический анализ:

Технически акции ГМК Норникеля сформировали редкую фигуру в классическом техническом анализе - тройную вершину, которая формировалась вблизи психологического уровня 12 000 руб. за акцию.



Учитывая возобновление конфликта между мажоритариями, технический сигнал на продажу вкупе с вышеперечисленными фундаментальными факторами (увеличение долговой нагрузки компании и возможное снижение дивидендной доходности акций), мы подтверждаем рекомендацию открывать короткую позицию по акциям ГМК Норникель с ближайшей целью 10 500 руб.

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 № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 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.