

## Мечел: финансовое оздоровление продолжается

Мечел представил финансовые результаты по МСФО за III кв. 2017 г.

Выручка Мечела в III кв. увеличилась на 11% г/г, до 73,4 млрд. руб. Чистая прибыль составила 6,1 млрд. руб. после убытка в размере 2,8 млрд. руб. в III кв. 2016 г. Таким образом, в 2017 г. Мечел за III кв. заработал больше чем за первые два квартала.

Показатель EBITDA в прошлом квартале составил 18,2 млрд. руб., относительно III кв. 2016 г. показатель вырос на 21,6%. Рентабельность по EBITDA достигла 25%, увеличившись на 2 п.п.

Сарех с учетом лизинга составил 2,3 млрд. руб. за отчетный период, а за первые 9 месяцев показатель увеличился на 62% г/г и составил 7,6 млрд. руб.

Чистый долг компании на 30.09.2017 г оценивается на уровне 463,8 млрд. руб. Соотношение Net Debt/EBITDA - 5,3x.

### Напомним:

На прошлой неделе Арбитражный суд Северо-Кавказского округа отменил решения предыдущих инстанций о взыскании с Мечела 12,7 млрд. руб. в пользу ООО Ростовский электрометаллургический завод (РЭМЗ).



Тикер: **MTLRP**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубли**

Финансовые результаты за III кв. 2017 г. превосходили как разочаровавший II кв., так и показатели аналогичного периода 2016 г. Росту показателей прибыльности способствовали благоприятная конъюнктура на рынке угля, а также повышение эффективности и контроля над издержками. Ситуация на валютном рынке также сыграла на руку Мечелу. В связи с укреплением рубля в III кв. компания зафиксировала положительную курсовую разницу в размере 1,8 млрд. руб. Напомним, основным источником убытка, полученного по итогам II кв., стала отрицательная переоценка долларовых займов. Вышеперечисленные факторы позволяют Мечелу продолжать финансовое оздоровление, планомерно сокращая долговую нагрузку. Текущий уровень долга находится уже на относительно приемлемом уровне, поэтому облигации Мечела (прежде всего 13,14 серии, торгующиеся ниже номинала), по-прежнему интересны.

Позитивным моментом для держателей привилегированных акций Мечела стала новость об отмене судебного иска о взыскании с компании 12,7 млрд. руб. В настоящий момент дело передано на новое рассмотрение. Таким образом, риски в бумагах Мечела значительно снизились по крайней мере до конца года. Финал этой истории перенесен, по всей видимости, на следующий год, а, следовательно, не окажет негативного влияние на результаты за 2017 г. Этот факт в свою очередь существенно увеличивает привлекательность префов. Если предположить, что Мечел VI кв. отработает в ноль, дивиденд за 2017 г. по префам может составить 17,24 руб., ожидаемая дивидендная доходность оценивается в 14,7%, что превышает среднерыночные уровни.

Результаты IV кв. 2017 г. будут зависеть не столько от конъюнктуры на рынках сбыта, сколько от курса USD/RUB на 31 декабря 2017 г. Мы ожидаем, что год закончится выше 30 сентября по курсу USD/RUB, вследствие чего Мечел может зафиксировать убыток в IV кв. в районе 3-4 млрд. руб., что снизит итоговую дивидендную доходность привилегированных акций. Однако окончательные выводы до конца квартала делать рано.

**Учитывая вышеперечисленные факторы, мы рекомендуем следить за котировками и в ближайшие дни искать возможности для фиксации полученной прибыли.**

## 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://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.