

ГМК Норильский никель – сыграем в короткую

Тикер: **GMKN**

Валюта: **рубли**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Рекомендация: **ПРОДАВАТЬ**

С начала 2018 года акции ГМК Норникеля выросли на 9%. Котировки компании поднялись благодаря положительной динамике российского фондового рынка с начала года и росту цен на никель.

Рост цен никель обеспечен активно развивающимся рынком электромобилей, а также стабильным спросом со стороны Китая. При этом цена на никель довольно импульсивно реагирует на новостной фон, что приводит к высокой ценовой волатильности на рынке. В данный момент наблюдается падение цены на никель более чем на 4% от максимума последних лет.

Фундаментальной проблемой является рост долговой нагрузки ГМК, что в долгосрочной перспективе, при условии снижения цен на металлы, может привести к сокращению нормы дивидендных выплат.

В частности, в декабре компания привлекла синдицированный кредит на \$2,5 млрд под 3,06% годовых. Цель займа – рефинансирование текущей задолженности и финансирование капитальных затрат. Напомним, что в ноябре 2017 г. менеджмент компании сообщил о расширении объема сарех в 2019-2020 гг. до \$2,3-2,5 млрд. Компания во многом вынужденно входит в новый инвестиционный цикл. Инвестиционная программа помимо прочего будет решать экологические проблемы.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Норильский никель	3,3	11,4	7,3	11566	10500	9,2%
Средние показатели по отрасли	2,8	10,5	6,6			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Компания по мультипликаторам оценивается дороже среднетраслевых мультипликаторов.

Технический анализ:

Технически акции ГМК Норникеля вырисовывают двойную вершину, которая формировалась около семи дней вблизи психологического уровня 12 000 руб. за акцию.



Учитывая технический сигнал вместе с вышеперечисленными фундаментальными драйверами, такими, как увеличение долговой нагрузки компании и возможное снижение дивидендной доходности акций, мы рекомендуем 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.