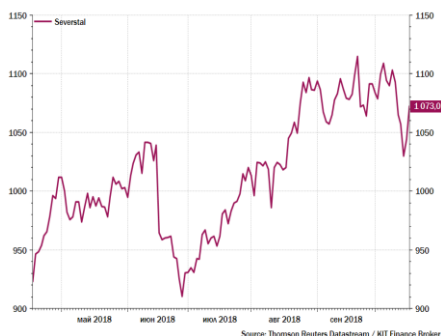


Северсталь: финансовые результаты



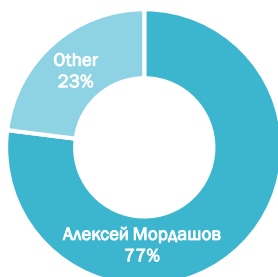
Data overview

Ticker	CHMF
Industry	Metals & Mining
YTD,%	20,92%
Price, ₪	1073,00
Price Target, ₪	1000,00
Upside, %	-6,80%
Market Cap, ₪ bln	901055,04
Shares, bln	837
Free Float, %	20,70%
Beta	0,79
Dividend ltm, ₪	156,35
Dividend Yield,%	14,61%

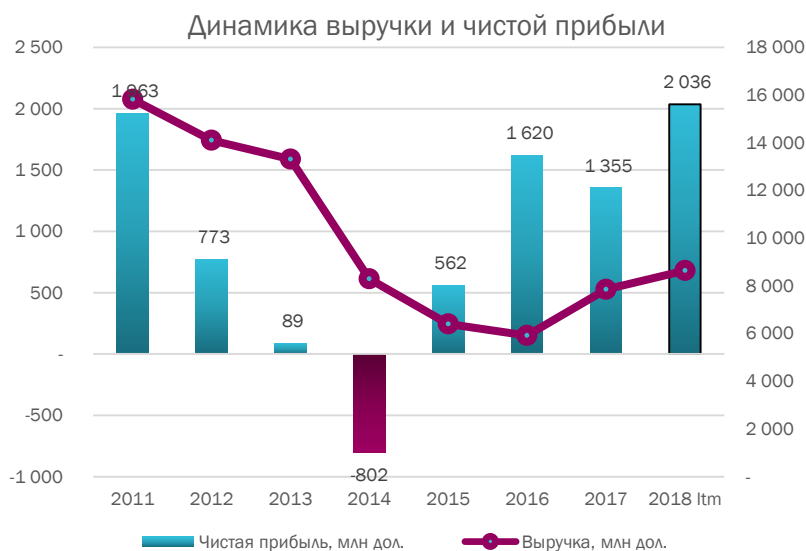
Company valuation

P/E	7,00
P/BV	4,15
EV/EBITDA	5,00
Net Debt/EBITDA	0,05

Shareholder structure



Северсталь опубликовала финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. по МСФО. Выручка металлурга за январь – сентябрь 2018 г. выросла на 14,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$6,5 млрд. Показатель EBITDA увеличился на 28,8% - до \$2,3 млрд., чистая прибыль выросла на 86% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. – до \$1,4 млрд.



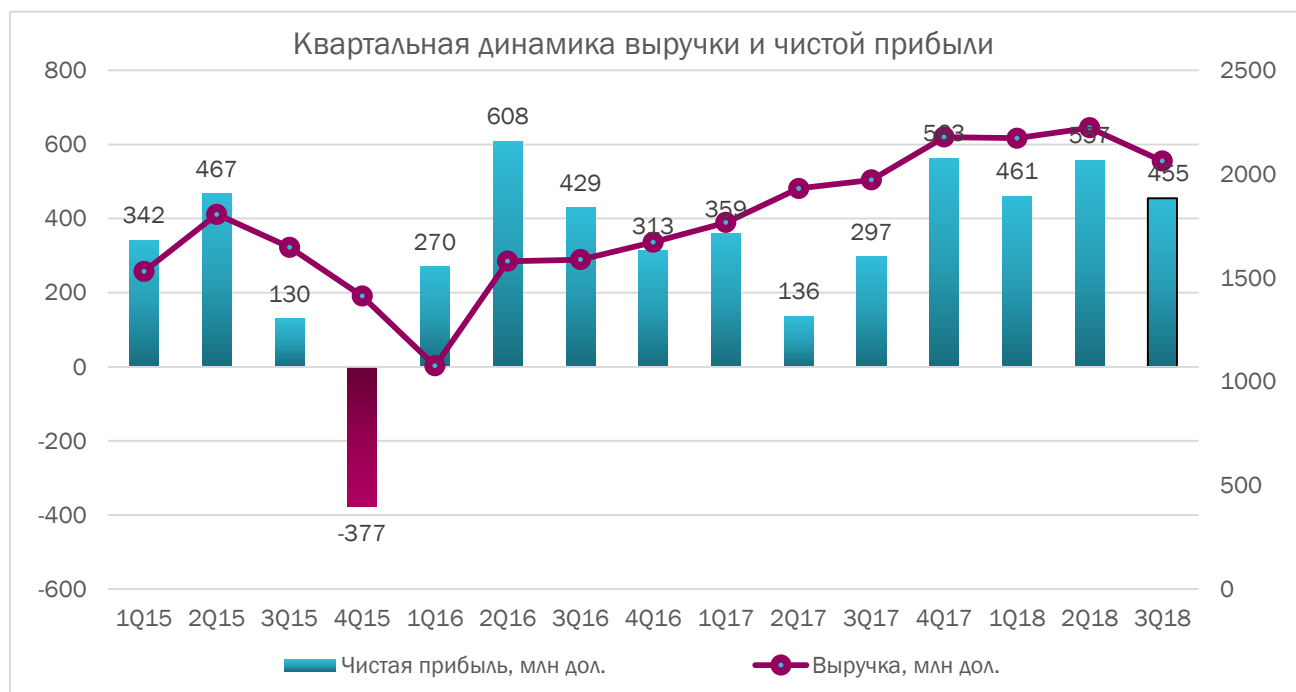
Источник: Северсталь, КИТ Финанс Брокер

Финансовые результаты за 9 мес. 2018 г. показали положительную динамику в основном за счёт роста цен на сталь и девальвации российского рубля.

Но уже в III кв. 2018 г. Северсталь продемонстрировала снижение финансовых показателей. Выручка компании снизилась на 8,7% по сравнению со II кв. 2018 г. и составила \$2 млрд. EBITDA сократилась на 12,1% по сравнению с предыдущим кварталом до \$874 млн., но рентабельность по-прежнему остаётся на высоком уровне 37,2%. Чистая прибыль компании упала на 18,3%. – до \$557 млн. Чистый долг за отчётный период вырос до \$438 млн., соотношение чистый долг/EBITDA оценивается на уровне 0,1х. Снижение финансовых показателей обусловлено уменьшением объёмов реализации стальной продукции, а также снижением цен на сталь относительно предыдущего квартала.

Баженов Дмитрий, Аналитик

d.bazhenov@brokerkf.ru



Источник: Северсталь, КИТ Финанс Брокер

Цены на сталь чувствительны к динамике мировой экономики в целом и экономики Китая в частности. Торговые войны не способствуют, ни росту китайской экономики, ни маржинальности экспорта стальной продукции в США и на развитые рынки. Это уже спровоцировало ухудшение прогнозов ВВП Китая ведущими инвестдомами и рейтинговыми агентствами. **Учитывая совокупность рисков для мирового экономического роста, а также динамику иных сырьевых рынков, мы предполагаем, что цены на сталь достигли как минимум локального предела роста, после чего последует коррекция.**

Инициатива Белоусова

Выручка нефтегазовых экспортеров не будет у них «изыматься», но при этом предполагается, что компании «добровольно» направят часть средств на значимые для государства инвестиционные проекты. Предварительный список инвестиционных проектов уже разработан – в нем 395 проектов на 13 трлн руб.

Сейчас металлурги направляют на дивидендные выплаты от 50 до 100% свободного денежного потока. Это возможно благодаря практически нулевой долговой нагрузке. **Добровольно-принудительное участие в непрофильных инвестпроектах снизит базу расчета дивиденда – свободный денежный поток, и, возможно, снизит норму выплат дивидендов в том случае, если для финансирования строек придется прибегнуть к заемному финансированию.**

Баженов Дмитрий, Аналитик

d.bazhenov@brokerkf.ru

Дивиденды

Совет директоров Северстали рекомендовал выплатить дивиденды за III кв. 2018 г. в размере 44,4 руб. на одну обыкновенную акцию. По нашим оценкам, **текущая дивидендная доходность составляет 4,1%**. Одобрение решения о выплате дивидендов ожидается на внеочередном общем собрании акционеров, которое состоится 23 ноября 2018 г. Датой, на которую составляется список акционеров для участия во внеочередном общем собрании акционеров, является 29 октября 2018 г. **Рекомендованной датой, на которую составляется список акционеров для получения дивидендов, является 4 декабря 2018 г.**

2018 г. – год рекордно высокого free cash flow металлургов. IV кв. 2018 г. и возможно I кв. 2019 г. – последние периоды, когда металлурги могут поддерживать дивидендную доходность на столь высоком уровне. **После, вероятнее всего, будет запущен новый инвестиционный цикл, что негативно скажется на величине дивидендных выплат и спровоцирует коррекцию стоимости акций компаний сектора.**

Вывод

Исходя из вышеперечисленного, мы рекомендуем фиксировать прибыль и продавать акции Северстали в связи с отсутствием потенциала роста и возможным снижением цен на сталь.



Баженов Дмитрий, Аналитик

d.bazhenov@brokerkf.ru

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»



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

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

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) 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 (АО) 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 КИТ Финанс (АО). 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.