



## Data overview

Ticker	GMKN
Industry	Mining & Metals
YTD, %	3,55%
Price, ₹	19780

## Company valuation

P/E	7,39
EV/EBITDA	6,23
NET DEBT/EBITDA	0,85

## Dividend policy

Компания при долговой нагрузке по показателю Чистый долг/EBITDA ниже 1,8x направляет на дивиденды 60% от показателя EBITDA. Если долговая нагрузка становится выше 2,2x, размер выплат снизится до 30%.

На вчерашнем заседании совет директоров Норильского никеля принял решение придерживаться дивидендной политики. Таким образом, рекомендованный дивиденд на акцию составил 557,2 руб., всего будет направлено 88,2 млрд руб. Текущая дивидендная доходность составляет 2,8%. Закрытие реестра для получения дивидендов запланировано на 25 мая 2020 г.

Напомним, на прошлой неделе президент компании Владимир Потанин выступил против выплаты повышенных дивидендов во время кризиса и предложил перенести дивиденды. Но Русал, которому принадлежит блокирующий пакет акций, отклонил идею. В текущей ситуации алюминиевому гиганту нужны денежные средства, которые он получает в виде дивидендов от Норильского никеля.

На вопрос о возможном пересмотре дивидендной политики Потанин ответил, что всегда выступал за то, чтобы часть прибыли отправлять на инвестиционную программу, а не на выплату дивидендов. «Понятно, что все акционеры любят дивиденды. Но все-таки, когда встает вопрос ребром — повышенные дивиденды или инвестиции в стратегический рост, то 75% миноритариев поддерживают линию на инвестиции», — заявил он.

Потанин отметил, что стремление заморозить дивиденды вызвано опасением продолжительности карантина. «Если карантин затянется, то может получиться так, что даже не весь произведенный нами товар можно будет реализовать», — считает глава компании.

*В связи с возможным риском отмены дивидендов в будущем, а также на фоне мировой рецессии, которая может привести к падению спроса на производимые компанией металлы, мы рекомендуем постепенно сокращать позицию в акциях Норильского никеля. С точки зрения технического анализа, интересный диапазон для покупки акций 16000-17000 руб.*

Баженов Дмитрий  
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**, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



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

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 инвестиционной 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. 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 (АО). 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 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.