

## Норникель подтвердил планы по дивидендам

Норильский никель опубликовал отчетность за 2016 г. по МСФО. Финансовые показатели ухудшились в сравнении с 2015 г., но все же оказались сильнее среднерыночных ожиданий.

Выручка ГКМ снизилась за год на 3% до \$8,26 млрд. Снижение EBITDA составило 9% - до \$3,9 млрд., рентабельность EBITDA снизилась на 3 п.п. Ухудшение показателей связано с падением цен реализации продукции комбината и сокращением объемов выпуска. При этом среднерыночный консенсус предполагал более значительное падение финансовых результатов – до \$7,7 млрд. по выручке и \$3,7 млрд. по EBITDA.

Чистая прибыль Норильского никеля выросла в сравнении с результатом за 2015 г. на 47% - до \$2,5 млрд., но это эффект «бумажной» переоценки курсовых разниц: в сумме сальдо за два года - \$1,35 млрд.

Соотношение чистого долга к EBITDA на конец 2016 г. составило 1,2х. Комментируя отчет, президент компании г-н Потанин подтвердил намерения рекомендовать дивиденды из расчета 60% EBITDA.

### Напомним:

Норильский никель за 9 месяцев 2016 г. заплатил промежуточные дивиденды из расчета 444,25 руб. на акцию. Всего на выплаты акционерам было направлено 70,3 млрд. руб.

## Рыночные мультипликаторы компаний

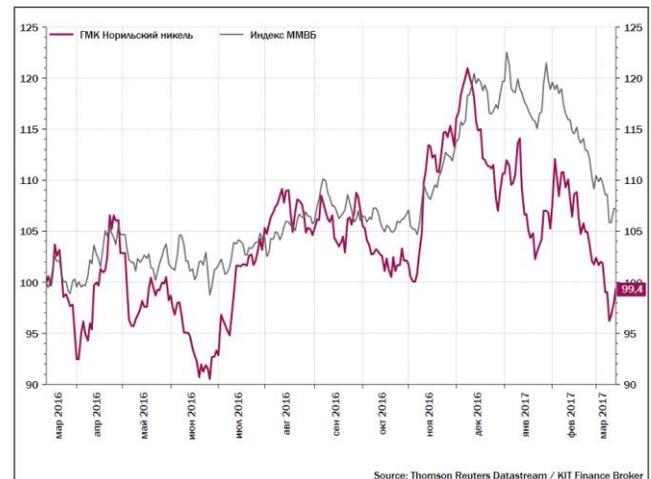
Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Норильский никель	2,8	9,9	7,2	9 118	11 000	20,6%
Среднее зарубежные аналоги	1,2	11,0	6,4			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Коррекция российского рынка акций предоставляет комфортные цены для покупки акций ГКМ Норильский никель незадолго до отсечки под финальную выплату дивидендов за 2016 г. Вопрос – в размере дивиденда.

Консолидированная EBITDA в рублях согласно отчетности ГКМ за 2016 г. составила 257,3 млрд. руб. Таким образом, за вычетом промежуточных дивидендов база расчета для финального дивиденда свыше 84,1 млрд. руб. Выплата на акцию может составить 531,5 руб., что превышает наши ранее опубликованные оценки.

**Это позитив для акций Норильского никеля. Подтверждаем целевую цену и рейтинг акций компании ПОКУПАТЬ. Ожидаем роста цены акций в преддверии дивидендной отсечки. Дата пока не известна, временной ориентир – 22.05-20.06.**



Тикер: **GMKN**

Лот: **1 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Покупать**

## 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 (АО).

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 (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.

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 (АО). Возможны комиссии третьих лиц.