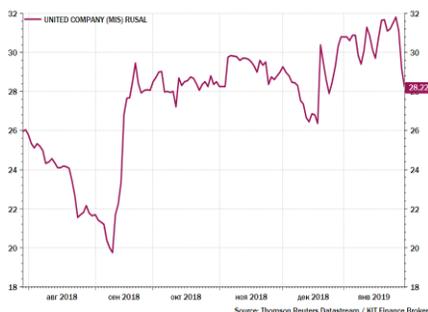


РусАл – снятие санкций



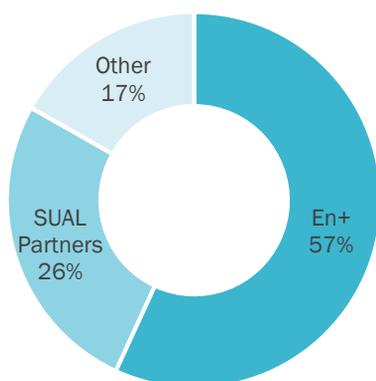
Data overview

Ticker	RUAL
Industry	Metals & Mining
YTD,%	-8,36%
Price, ₪	28,22
Price Target, ₪	32,00
Upside, %	13,39%
MCap, ₪ bln	415,31
Shares, mln	15193,01

Company valuation

P/E	3,22
P/BV	1,10
EV/EBITDA	6,76
Net Debt/EBITDA	3,64

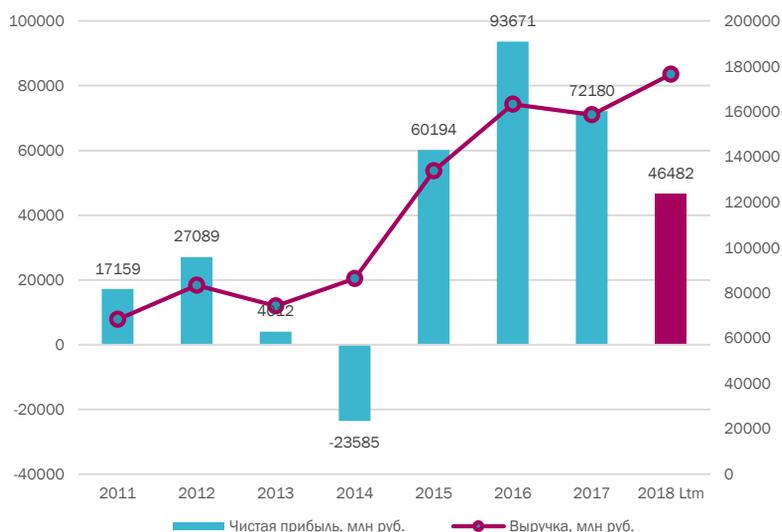
Shareholder structure



В воскресенье Минфин США подтвердил, что Дерипаска снизил долю владения в РусАле, En+ и Евросибэнерго и потерял контроль. В связи с чем, США сняли санкции с данных компаний.

По факту структура сделки предполагает, что EN+ и RUSAL оказываются под американским контролем через Совет директоров, зато не ущемляются интересы кредиторов и миноритарных акционеров. 8 из 12 членов Совета директоров EN+ будут независимыми директорами, одобренными американским Минфином. Санкционного риска у Русала теперь фактически нет.

Финансовые показатели:



Источник: РусАл, КИТ Финанс

По итогам IV кв. 2018 г. компания продемонстрирует рост выручки и чистой прибыли в связи переоценкой акций Норильского никеля, доля которых составляет 27,8%, а также получит промежуточный дивиденд от ГМК за 9 мес. 2018 г.

Что касается алюминия, который производит компания, то цены металла в рублях находятся на тех же уровнях, что и в IV кв. 2017 г. за счёт девальвации российской валюты в IV кв. 2018 г.

РусАл оценивается в 2-3 раза дешевле зарубежных аналогов по мультипликатору P/E. У компании «иммунитет» к санкциям, высокая маржа и генерирующий кэш, растущий актив – доля в Норникеле. Мы ожидаем восстановления котировок РусАла после недавних распродаж и рекомендуем покупать с целью 32 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, 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.