

Заккрытие торговой идеи «Покупка акций Мечел АП»

В связи со слабой отчетностью за II кв. 2017 г. мы закрываем торговую идею «Покупка акций Мечел АП». С нашей точки зрения, спрос в привилегированные акции компании вернется не ранее 20-х чисел сентября. До того бумаги могут упасть в район 100 руб.

За II кв. 2017 г. Мечел получил чистый убыток в размере 8,9 млрд. руб. несмотря на позитивную конъюнктуру на рынке угля. В основном убыток получен из-за отрицательной переоценки долларовых займов, эффект от которой составил в апреле-июне 8,9 млрд. руб.

Также во II кв. снизилась выручка относительно I кв. – на 7% до 71,9 млрд. руб. При том, что себестоимость продаж практически не изменилась, у Мечела пострадала операционная маржа. Показатель EBITDA сократился на 24%, до 17,4 млрд руб. Рентабельность по EBITDA во II кв. составила 24%.

Сравнивая результаты Мечела с прошлогодними, выручка компании за первые шесть месяцев выросла на 15% и достигла 149,4 млрд руб. EBITDA увеличилась на 56% г/г., до 40,2 млрд руб., а чистая прибыль снизилась на 40%, с 8,3 млрд до 5 млрд руб.

Напомним:

В I кв. 2017 г. компания получила рекордные чистую и операционную прибыль с 2008 г.

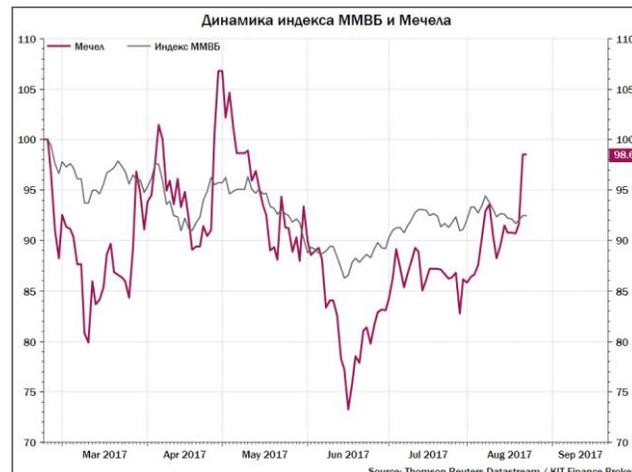
Потери в рублевой выручке и убыток по курсовым разницам испортили картину для держателей привилегированных акций Мечела. На 30.06.2017 объем долговых обязательств компании перед банками в валюте оценивается в \$1,85 млрд и в €370 млн. Компания переоценивает валютные кредиты на отчетную дату. Таким образом, если 30 сентября 2017 г. курс доллара будет выше 59 руб., Мечел снова зафиксирует убыток по курсовым разницам.

Возникает противоречивая ситуация: Мечел, как экспортер, получает преимущество на операционном уровне при ослаблении рубля, что позитивно для обыкновенных акций, но теряет в чистой прибыли, что негативно для привилегированных.

Квартальный убыток, безусловно, повлияет на величину будущих дивидендных выплат за 2017 г., что существенно снижает привлекательность «префов» Мечела на рынке. Плюс ко всему нужно помнить о рисках, связанных с судебным иском, по которому Мечел должен выплатить более 10 млрд. руб. Сейчас компания планирует подать апелляцию, однако, пока дальнейшая судьба этого требования остается не известной, риск будет оказывать давление на котировки.

Учитывая сложившуюся ситуацию, мы понижаем долгосрочный рейтинг бумаг с ПОКУПАТЬ до ДЕРЖАТЬ. С нашей точки зрения, до 20-х чисел сентября 2017 г., когда будет примерно понятен курс доллара на 30.09, спроса на префы Мечела мы не увидим, бумаги будут плавно дешеветь.

В спекулятивных целях считаем целесообразно закрывать позиции, этими деньгами можно воспользоваться для покупки других бумаг.



Тикер: **MTLRP**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

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 № 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 (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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.