

Мечел: в ожидании сильных финансовых результатов

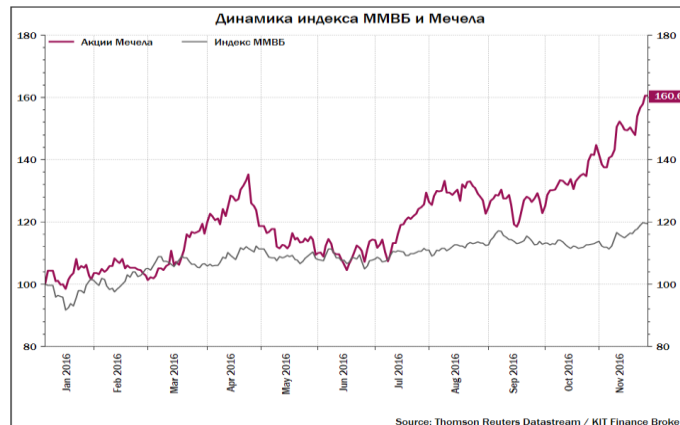
Мечел опубликовал финансовую отчетность по МСФО за 3 кв. и 9 мес. 2016 г.

За период с января по сентябрь 2016 г. чистая прибыль компании составила 5,5 млрд. руб. Для сравнения в аналогичном периоде 2015 г. Мечел получил убыток 74,6 млрд. руб. Положительного показателя чистой прибыли в текущем году удалось достигнуть благодаря доходу от курсовой разницы (19,7 млрд. руб. против убытка в 43,01 млрд. руб. за 9 мес. 2015 г.). Операционная прибыль компании увеличилась за 9 месяцев на 31%, до 28,8 млрд. руб., EBITDA – на 16%, до 41,6 млрд. руб., а рентабельность по EBITDA составила 21%, прибавив 3 п.п. При этом выручка компании выросла лишь на 1%, с 194 млрд. руб. до 196,4 млрд. руб.

Если оценивать результаты за последние 3 месяца, то Мечел в 3 кв. зафиксировал убыток в размере 2,8 млрд. руб., тем временем показатели операционной прибыли и EBITDA показали прирост примерно на 30% по сравнению с 3 кв. 2015 г.

Напомним:

Чистый долг Мечела на 30.09.2016 г. составил 467,48 млрд. руб. С начала года компания сократила долговую нагрузку на 5,22 млрд. руб.



Тикер: **MTLR**

Лот: **1 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Мечел АО	0,26	отриц.	6,73	192,97	205,00	6,2%
Распадская	1,90	39,45	8,49			
Зарубежные аналоги	1,47	19,03	10,77			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Опубликованные финансовые результаты компании во многом стали отражением внешней рыночной конъюнктуры. Основным катализатором выступает, безусловно, угольная продукция, на которую приходится более 40% выручки компании. При этом добывающий сегмент Мечела демонстрирует самую высокую рентабельность по EBITDA. Начиная со второго полугодия цены на уголь активно росли, и на текущий момент спот-цена на коксующийся уголь австралийского бенчмарка находится возле исторического пика в \$300. Кроме того, рынок стали также демонстрировал положительную динамику (в структуре выручки на металлургический сегмент приходится примерно 60%). При этом, в контрактных ценах за 3 кв. не учтен рост цен, в 4 кв. - частично. Таким образом, полностью эффект будет учтен лишь в отчете за 1 кв. 2017 г.

Акции Мечела с начала осени взлетели с 60 до 193 руб., во многом отыграв «угольный» фактор. Без нового драйвера, которым может стать отчет за 1 кв. 2017 г., их рост ограничен. Текущая рекомендация: ДЕРЖАТЬ.

В качестве альтернативы рекомендуем обратить внимание на облигации Мечела (13/14 выпуск). Купонная доходность – одна из самых высоких на рынке (15%), при этом бумага торгуется по цене 88-89% от номинала. Показатель EBITDA растет, чистый долг сокращается, то есть леверидж становится ниже, а большая часть долгов компании реструктуризирована. Таким образом, долговые бумаги Мечела будут расти к номиналу.

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 (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) 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 (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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.