

## НЛМК направит на дивиденды 83% от FCF за 2016 г.

НЛМК опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2016 г.

Чистая прибыль компании в 4 кв. увеличилась в 4 раза в годовом выражении и составила \$308 млн. Выручка выросла на 20%, до \$1,97 млрд. Показатель EBITDA немного не дотянул до консенсус-прогноза (= \$521,5) и составил \$518 млн. Рентабельность EBITDA увеличилась до 26%, то есть +6 п.п. г/г.

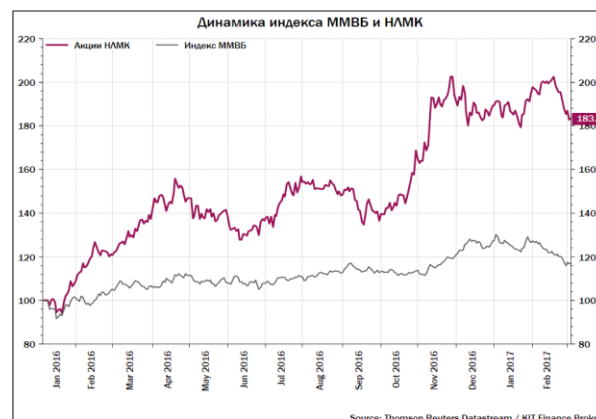
За 2016 г. компания снизила выручку на 5%, до \$7,64 млрд. Рост продаж составил лишь +1%, до 15,92 млн тонн метпродукции. Показатель EBITDA остался без изменений на уровне прошлого года (= \$1,94 млрд), чистая прибыль сократилась на 3%, до \$935 млн, а показатель FCF, в свою очередь, вырос на 9%, до \$1,09 млрд.

Чистый долг компании сократился до \$0,69 млрд, соотношение чистый долг/EBITDA составляет 0,4х.

Совет директоров рекомендовал дивиденды за 4 кв. в размере 3,38 руб. на акцию. Текущая дивидендная доходность 3,03%. Таким образом, общая сумма объявленных дивидендов за 2016 г. составит 9,22 руб. на акцию или 83% от FCF.

### Напомним:

Дивидендная политика НЛМК предполагает выплату не менее 50% прибыли или FCF по МСФО при отношении чистый долг/EBITDA ≤ 1х.



Тикер: **NLMK**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

## Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
НЛМК	1,27	8,82	5,25	110,48	94,30	-14,65%
ММК	1,13	8,30	4,11			
Северсталь	1,78	9,97	6,14			
Среднее зарубежные аналоги	0,54	16,86	7,82			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

НЛМК удалось удержать показатель EBITDA на уровне прошлого года, а также увеличить рентабельность в связи с восстановлением цен на металлы с начала года и ростом производства. Кроме того, компания выполнила свой KPI по снижению долговой нагрузки ранее намеченного дедлайна, что оказало благоприятный эффект на уровень дивидендных выплат акционерам. Совокупная сумма дивидендов за 4 кв. оценивается в \$350 млн, что превышает размер квартальной прибыли и свободный денежный поток.

На Дне инвестора менеджмент компании объявил о планах увеличить в текущем году инвестиции в капитальные затраты до \$700 в год с \$600 млн в 2014-2016 г. \$300 млн предназначено на общее поддержание производства, \$150 зарезервировано под крупномасштабные ремонты в доменном и конвертерном цехах, \$200 - на реализацию проектов стратегии развития компании до 2017 г., включая финальные платежи за модернизацию Стойленского ГОКа, и \$50 - на начало реализации стратегии развития до 2022 г. Активизация инвестпрограммы окажет давление на FCF компании, а «щедрое» дивиденды могут и не повториться в будущих периодах.

**С учетом финансовых результатов за 2016 г., рекомендованных дивидендов и объявленной инвестиционной программы сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ бумаги НЛМК в долгосрочных инвестиционных портфелях.**

## 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.