



Data overview

Ticker	NLMK
Industry	Iron & Steel
YTD,%	-2,9%
Price, ₪	152,5
Target, ₪	136,0
Upside, %	10,8%

Company valuation

P/E	6,9
EV/EBITDA	4,5
Net Debt/EBITDA	0,4

About company

НЛМК – это российский производитель стальной продукции с вертикально-интегрированной моделью бизнеса, в состав которого входит третий по величине металлургический комбинат в стране. Активы компании находятся не только в России, но и в США и странах Европы.

НЛМК отчиталась о слабых финансовых результатах за II кв. 2019 г. Выручка снизилась на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого – до \$2,8 млрд, показатель EBITDA упал на 20% - до \$735 млн. Чистая прибыль сократилась на 29% по сравнению со II кв. 2018 г. – до \$414 млн.

Результаты в рамках наших ожиданий. Финансовые показатели снизились на фоне сокращения объемов продаж, а также более низких цен реализации. Дополнительное влияние на показатели оказал сильный рубль, так как доля выручки с экспорта составляет 66% - больше всех металлургов.

Свободный денежный поток сократился до \$258 млн на 10% г/г и 62% кв/кв, показатель чистый долг/EBITDA составил 0,39x против 0,26x на конец марта. FCF снизился в результате роста капитальных затрат в рамках реализации стратегии 2022 г. и программы поддержания активов.

На фоне сокращения FCF, размер дивиденда выплат снизился на 30%: Совет директоров НЛМК рекомендовал выплатить дивиденды в размере 3,68 руб. на акцию по итогам II кв. 2019 г. Текущая дивидендная доходность оценивается в 2,4%. Датой закрытия реестра акционеров для получения дивидендов назначено 10 октября 2019 г.

Мы ожидаем дальнейшего снижения финпоказателей на фоне укрепления рубля и роста цен на железную руду, а рост капитальных затрат снизит свободный денежный поток, что, в свою очередь, приведёт к дальнейшему снижению размера дивидендов. В связи с вышеперечисленным, мы рекомендуем открывать короткую позицию с целевым ориентиром 136 руб.

Баженов Дмитрий
d.bazhenov@brokerkf.ru



**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Елизар
Бубнов**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44018)

e.bubnov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел портфельных
инвестиций
Портфельный менеджер

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Василий
Копосов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44323)

v.koposov@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

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.