



Data overview

Ticker	TRMK
Industry	Iron & Steel
YTD, %	-1,8%
Price, ₽	57
Target, ₽	70
Upside,	22,8%

Company valuation

P/E	12,3
EV/EBITDA	6,0
Net Debt/EBITDA	3,9

About company

ТМК - крупнейший производитель стальных труб в России, входит в ТОП3 глобальных лидеров трубного бизнеса, с 2009 занимает 1-е место в мире по объемам отгрузки трубной продукции. Обладает самыми большими в мире мощностями по производству всего спектра стальных труб.

Группа ТМК на днях разместила 7-летние евробонды на \$500 млн под 4,3% для рефинансирования своего предыдущего выпуска со ставкой 6,75%, срок погашения которого наступает в марте 2020 г.

Таким образом, компания дополнительно снизит стоимость обслуживания долговой нагрузки на фоне продолжающегося снижения процентных ставок.

Также хотим напомнить, что в январе ТМК закрыла сделку по продаже «американской дочки» IPSCO за \$1,06 млрд (оценка компании выше рынка), из которых \$580 млн уже направила на снижение долга. По словам менеджмента, это привело к сокращению показателя Net debt/EBITDA до 2,5x.

Оставшиеся денежные средства могут пойти на сделки M&A, а также на вознаграждение акционерам. К тому же, ранее вице-президент ТМК Владимир Шматович говорил, что после продажи IPSCO компания может принять новую дивидендную политику. Текущая дивидендная политика подразумевает выплату дивидендов в размере не менее 25% от чистой прибыли по МСФО. На фоне других компаний этого сектора размер выплат очень низкий.

В связи с вышеперечисленным, сокращение чистого долга приведёт к переоценке компании и росту FCF. Учитывая возможный рост FCF, компания может привязать выплаты по дивидендам к свободному денежному потоку, что приведет к росту дивидендов.

Таким образом, мы ожидаем переоценку акций в связи с сокращением долговой нагрузки и возможным ростом дивидендной доходности. Рекомендуем покупать акции ТМК с целевым ориентиром 70 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



**Артемий
Должиков**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Ведущий 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, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ
«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



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.

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 инвестиционной 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 нём 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.

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 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.