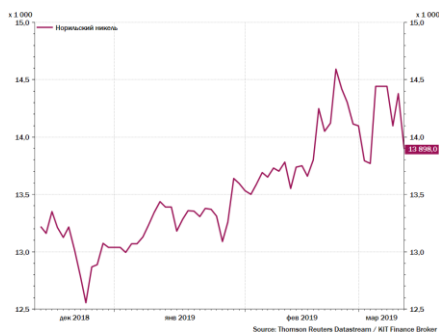


## Норильский никель – время покупать



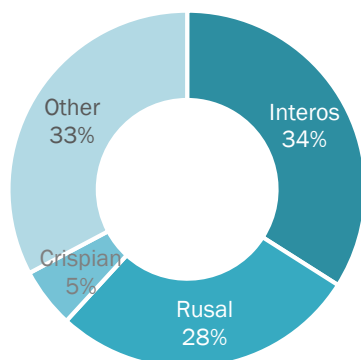
### Data overview

Ticker	GMKN
Industry	Metals & Mining
YTD,%	10,28%
Price, ₪	13898
Price Target, ₪	15000
Upside, %	8%
Market Cap, ₪ bln	2266,63
Shares, mln	158,25
Free Float, %	48,53%
Beta	1,09

### Company valuation

P/E	11,40
EV/EBITDA	6,70
Net Debt/EBITDA	0,80

### Shareholder structure

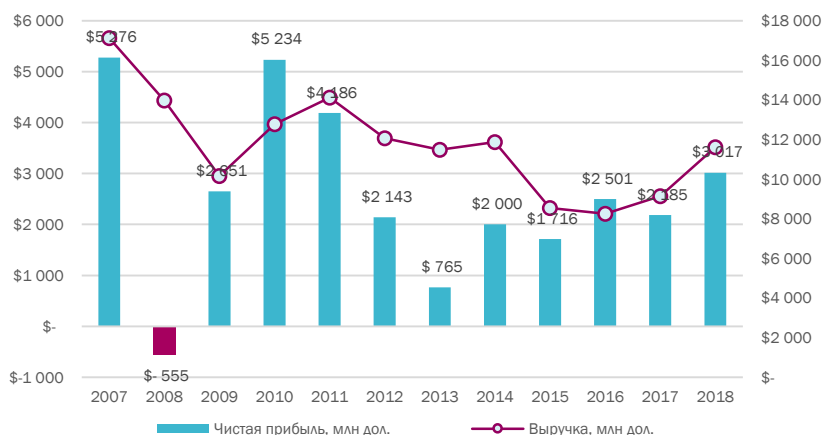


С открытия торгов 13 марта акции Норильского никеля упали более чем на 3% в связи с продажей Романом Абрамовичем своей доли Норильского никеля.

После проигрыша суда, заблокировавшего сделку с Владимиром Потаниным, структура Crispian Investments Романа Абрамовича продает 1,25% Норильского никеля через ускоренный сбор заявок на Московской бирже. Объем предложения составляет \$440 млн, \$205 за бумагу. Роман Абрамович, ещё в 2018 г. был заинтересован в продаже пакета по цене \$220–230, но на тот момент акции компании оценивались дешевле.

### Финансовые результаты:

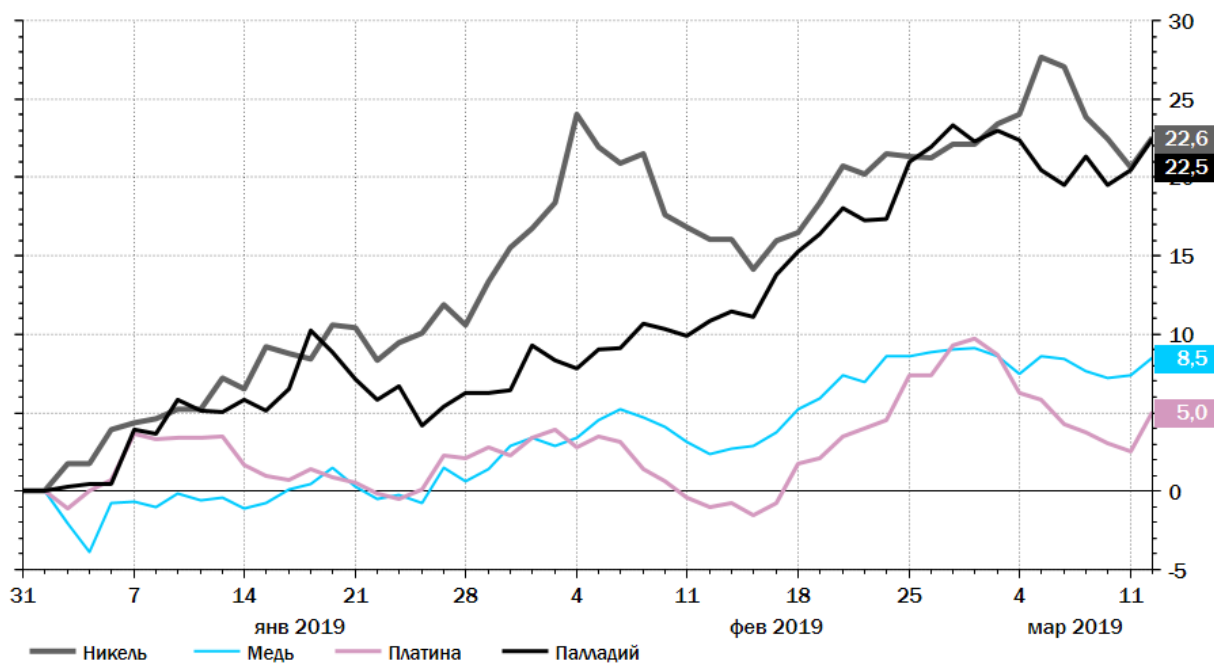
Норильский никель на прошлой неделе опубликовал финансовые результаты за 2018 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 28% по сравнению с 2017 г. – до \$11,6 млрд, показатель EBITDA увеличился 56% - до \$6,2 млрд. Чистая прибыль Норильского никеля в долларах по итогам 2018 г. выросла на 44% по сравнению с прошлым годом – до \$3 млрд. Объем капитальных вложений Норильского никеля в 2018 г. снизился на 22% - до \$1,6 млрд за счёт роста операционного денежного потока и завершения строительства Быстринского ГОКа. Долговая нагрузка по итогам 2018 г. снизилась - до 1,1х. Net debt/EBITDA для целей расчета дивидендов - 0,8х.



Источник: Данные компании, Кит Финанс брокер

*Результаты Норильского никеля обусловлены ростом цен на палладий, доля выручки которого в компании составляет 27% и девальвацией российской валюты. Компания прогнозирует дефицит на рынке палладия на уровне 0,8 млн унций в 2019 г., а также ожидает, что потребление никеля среди производителей батарей вырастет на 20%, что по мнению менеджмента позволит ожидать роста цен на палладий и никель. С начала года цены данные металлы выросли уже более чем на 20%.*

### Динамика цен на металлы, добываемые ГКМ Норильский никель (%)



Source: Thomson Reuters Datastream / KIT Finance Broker

Учитывая дивидендную политику и финансовые результаты, мы оцениваем размер дивиденда на акцию за II пол. 2018 г. около 771 руб. Текущая дивидендная доходность равняется 5,5%.

### Дивиденды: Норильский никель



Источник: Данные компании, Кит Финанс брокер

**Сильные финансовые результаты и рост дивидендных выплат сохранятся и в I пол. 2019 г., за счет положительной динамики цветных металлов. В связи с этим, мы рекомендуем выкупать просадки акций Норильского никеля с целевым ориентиром 15000 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](mailto:y.arkhangelskiy@brokerkf.ru)



## Елизар Бубнов

Отдел доверительного  
управления  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44018)

[e.bubnov@brokerkf.ru](mailto:e.bubnov@brokerkf.ru)



## Владимир Капустянский

Отдел портфельных  
инвестиций  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44563)

[v.kapustyansky@brokerkf.ru](mailto:v.kapustyansky@brokerkf.ru)



## Артемий Должиков

Отдел портфельных  
инвестиций  
Портфельный менеджер

8 800 700 00 55  
(доб. 44132)

[a.dolzhikov@brokerkf.ru](mailto:a.dolzhikov@brokerkf.ru)



## Василий Копосов

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Начальник отдела

8 800 700 00 55  
(доб. 44323)

[v.koposov@brokerkf.ru](mailto:v.koposov@brokerkf.ru)



## Дмитрий Баженов

Отдел анализа  
финансовых рынков  
Аналитик

8 800 700 00 55  
(доб. 44079)

[d.bazhenov@brokerkf.ru](mailto: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](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://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. Размёр инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.