

## Распадская – в предвкушении дивидендов

Тикер: **RASP**

Лот: **10 шт.**

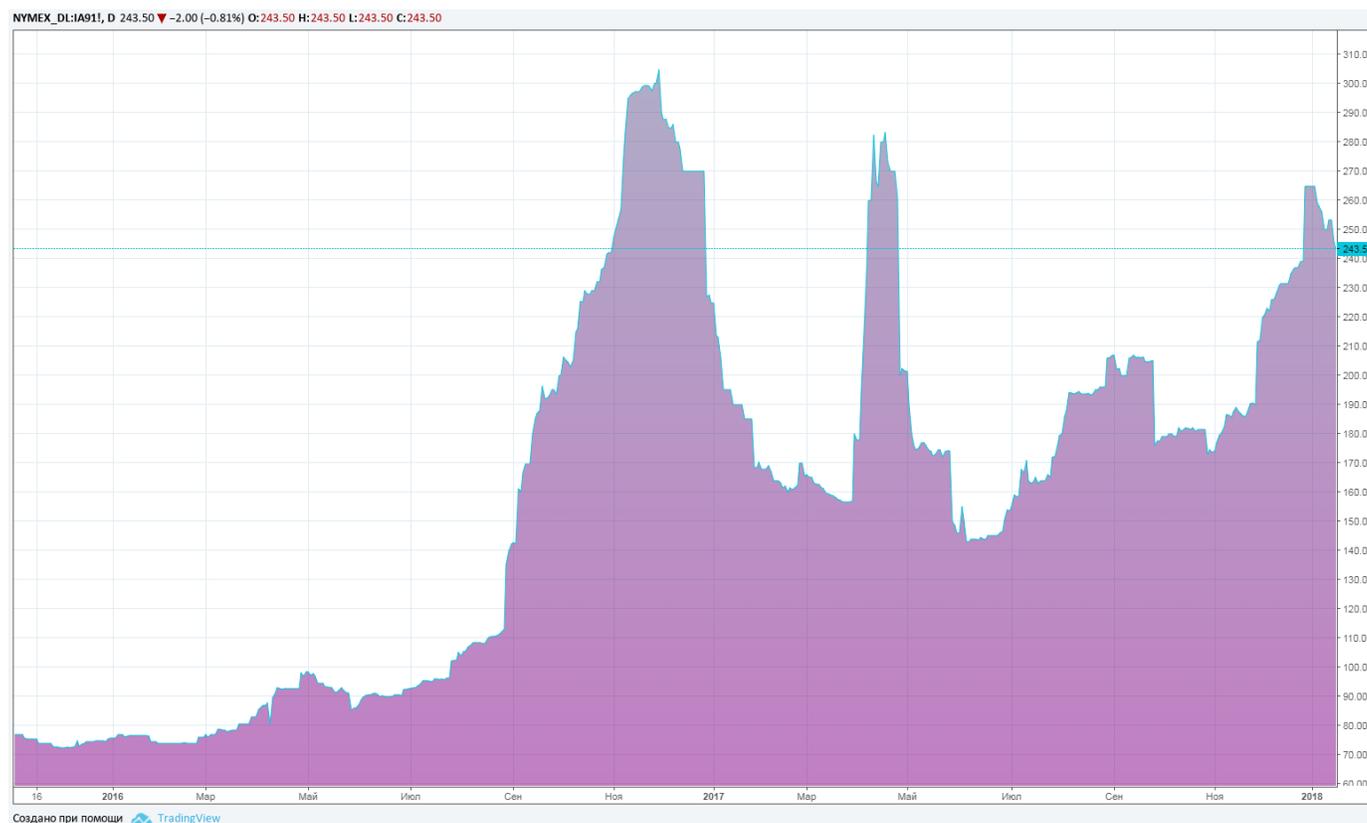
Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ПОКУПАТЬ**

Распадская является лидером угольного рынка России, компания обеспечивает 75% добычи коксующегося угля в стране. 100% продукции, производимой Распадской, является коксующий уголь, цена которого \$243,50 за тонну. В связи с ростом цен на уголь, компания улучшила свои финансовые показатели в разы за последние два года.

Цены на Австралийский коксующий уголь:



Цены на уголь удержались в 2017 г. на высоких уровнях. Средняя цена австралийского бенчмарка в ушедшем году - \$187 – на 30% выше чем в 2016 г. Мы видим отличные перспективы обыкновенных акций Распадской в 2018 г.

**Напомним:** Ранее мы рекомендовали покупать акции <https://brokerkf.ru/analitika/actual-analysis/trading-ideas/the-purchase-of-raspadskaya/>

## Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Распадская	2,4	5,1	5,4	100	150	50%
Зарубежные аналоги	1,5	10,2	7,6			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

В первом полугодии 2017 г. Распадская погасила еврооблигации на \$400 млн, что позволило компании сократить долговую нагрузку. Чистый долг компании составил \$167 млн, снижение с начала года в 2,4 раза, соотношение Net Debt/EBITDA: 0.4x.

### Технический анализ:

Технически акции Распадской находятся в восходящем тренде. Цена пробил максимум 2017 г. и продолжает идти к зеркальному уровню сопротивления в район 120 руб. – максимум 2012 г.



**На текущий момент у компании нет большой инвестпрограммы, низкий чистый долг, а ключевому бенефициару - Evgaz - нужны деньги для снижения собственной долговой нагрузки. Видим логику в возрождении практики выплаты дивидендов, величину которых предсказать на данном этапе сложно ввиду отсутствия дивидендной политики. Однако потенциально компания сможет без ущерба для собственной операционной деятельности выплатить до 50% чистой прибыли. В этом случае мы увидим акции выше 150 руб. В связи с этим мы поднимаем целевой ориентир до 150 руб. и сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ.**

## 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 (ПАО).

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 (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) 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 (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) 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.