

Северсталь отчиталась слабее ожиданий

Северсталь предоставила отчетность по МСФО за IV кв. 2016 г.

Выручка компании г/г выросла на 18,3%, составив \$1,65 млрд., EBITDA увеличилась на 31,7% до \$528 млн., чистая прибыль составила \$313 млн. против убытка годом ранее.

Результаты оказались хуже среднерыночного консенсуса: EBITDA прогнозировалась на уровне \$545 млн. По сравнению с III кв. 2016 г. показатель снизился на 9,6%, а чистая прибыль – на 27%.

Всего за год выручка Северстали снизилась на 7,5% в основном из-за низких цен, державшихся в начале 2016 г. EBITDA упала на 8,8% - до \$1,9 млрд. Чистая прибыль составила \$1,6 млрд. против \$0,6 млрд. годом ранее, но разница в основном является эффектом неденежной переоценки курсовых разниц (совокупный эффект - \$1,1 млрд.).

Напомним:

В IV кв. 2016 г. Северсталь снизила выплавку стали на 2% по сравнению с III кв. 2016 г. Всего за год объем производства составил 11,6 млн. т., это на 2% выше прошлогоднего результата.

Совет директоров Северстали рекомендовал дивиденд за IV кв. 2016 г. в размере 27,73 руб. на акцию. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 20 июня. Менеджмент компании допускает возможность выплаты 100% free cash flow акционерам пока соотношение чистого долга к EBITDA ниже 0,5.

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Северсталь	2,0	10,2	6,8	958,9	854,5	-10,9%
ММК	1,3	8,3	4,8			
НЛМК	1,5	12,4	6,7			
Среднее зарубежные аналоги	0,5	15,5	8,1			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

С точки зрения сравнительного анализа акции Северстали дороги в сравнении с бумагами российских аналогов, в первую очередь ММК. В этом смысле акции Магнитогорского металлургического комбината по состоянию на сегодняшний день выглядят привлекательнее Северстали. Мы не исключаем коррекцию акций последней в район 850 руб. На этом ценовом уровне возможно повышение рейтинга по акциям Северстали.

Пока же сохраняем рекомендацию ДЕРЖАТЬ акции Северстали в долгосрочных инвестиционных портфелях.



Тикер: **CHMF**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Держать**

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

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.