

ММК: фаворит среди российских металлургов

ММК опубликовала финансовые результаты за 1 полугодие 2017 г. по МСФО.

Чистая прибыль компании за первые 6 месяцев 2017 г. увеличилась на 10,7% относительно аналогичного периода 2016 г. и составила \$538 млн. На показатель оказала положительное влияние прибыль в размере \$149 млн, возникшая в результате восстановления резерва, созданного под обесценение незавершенного строительства.

Выручка выросла на 37,8%, до \$3,59 млрд., что связано с ростом средних цен реализации товарной продукции, а также с укреплением рубля относительно доллара США в отчетном периоде.

Свободный денежный поток составил \$218 млн, падение на 33,7% относительно сопоставимого периода прошлого года. За II кв. FCF вырос до \$203 млн, то есть увеличение более чем в 13 раз относительно I кв. 2017 г.

Показатель EBITDA, скорректированный на результат от продажи пакета акций FMG в 2016 г., вырос за I полугодие на 29,2% по сравнению с I полугодием 2016 г. и достиг \$907 млн. Маржа EBITDA продолжает находиться на высоком уровне: 25,3%, но показатель снизился на 1,6 п.п. относительно I полугодия 2016 г. и на 3,6 п.п. относительно I кв. 2017 г. Снижение обусловлено опережающим ростом себестоимости товарной продукции на фоне высоких цен на сырье в начале 2017 г.

Чистый долг компании остается на минимальном уровне: \$239 млн, соотношение чистый долг/EBITDA – 0.12x.

Напомним:

ММК в апреле объявила об изменении дивидендной политики, согласно которой в качестве дивидендов будет выплачиваться не менее 50% свободного денежного потока.

Рыночные мультипликаторы компании сектора

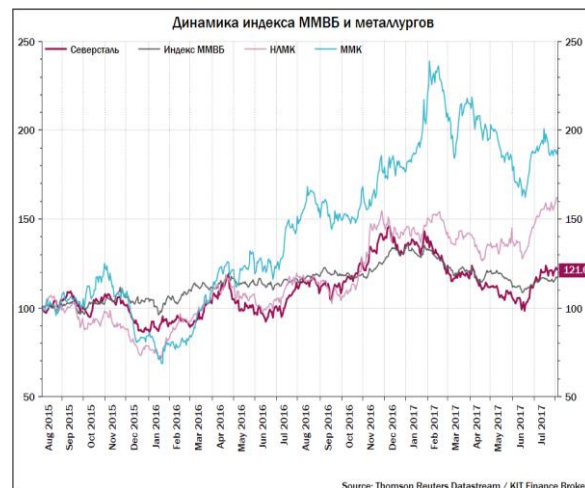
Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ММК	0,94	6,80	3,61	35,96	44,5	23,75%
НЛМК	1,40	9,06	5,56			
Северсталь	1,62	8,28	5,54			
Среднее зарубежные аналоги	0,51	13,89	7,08			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

После слабого отчета за I кв. 2017 г. результаты за II кв. выглядят оптимистичнее. Основные финансовые показатели демонстрируют положительную динамику, компания продолжает удерживать один из самых низких уровней долговой нагрузки среди ключевых игроков металлургической отрасли в мире. Таким образом, ММК сохраняет статус нашего фаворита среди металлургов на рынке РФ.

Однако, есть и риски в бумагах ММК - планируемое SPO в размере 3% в Лондоне и Москве. Детали и сроки пока что компанией не раскрываются. Следим за ситуацией.

Принимая во внимание, обозначенные риски, а также учитывая последние финансовые результаты компании повышаем рекомендацию по ММК с ДЕРЖАТЬ до ПОКУПАТЬ. Долгосрочная цель: 44,5 руб.



Тикер: **MAGN**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **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

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

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 (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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.