

ММК: предпосылки к росту сформированы, ждем правильного момента

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

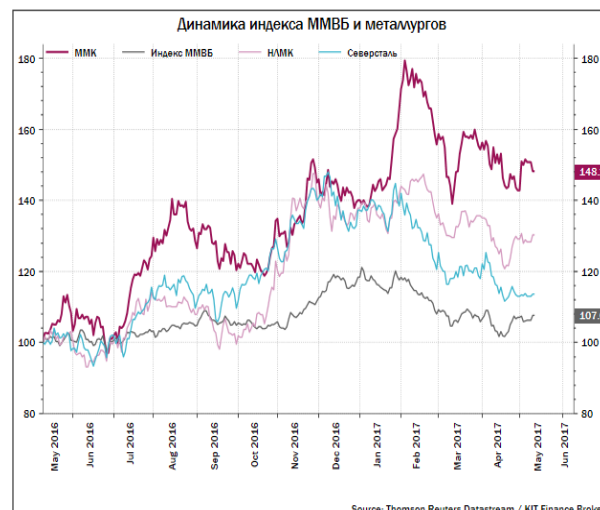
Чистая прибыль компании за 1 кв. 2017 г. увеличилась на 53,5% относительно аналогичного периода 2016 г. и составила \$241 млн. Выручка выросла на 58,1%, до \$1,66 млрд., что связано с более высокими ценами реализации и стабильными объемами отгрузки продукции.

Свободный денежный поток составил \$15 млн, падение на 84,4% относительно сопоставимого периода прошлого года. Негативная динамика объясняется формированием оборотного капитала в размере \$211 млн.

Показатель EBITDA вырос на 106,4% по сравнению с 1 кв. 2016 г. и достиг \$452 млн. Маржа EBITDA продолжает находиться на высоком уровне: 27,2% (+6,3 п.п. относительно 1 кв. 2016 г.). Чистый долг компании остался практически без изменений: \$187 млн, соотношение чистый долг/EBITDA – 0,1x.

Напомним:

Совет директоров рекомендовал выплатить акционерам за II полугодие 2016 г. дивиденды в размере 1,242 руб. на акцию. (= 60% свободного денежного потока). Текущая дивидендная доходность: 3,5%. Дата закрытия реестра под дивиденды: 6 июня 2017 г. Последний день для покупки акций: 2 июня 2017 г.



Тикер: **MAGN**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Держать**

Рыночные мультипликаторы компании сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ММК	1,0	6,5	3,6	35,2	44,5	26,46%
НЛМК	1,2	7,7	4,9			
Северсталь	1,6	7,8	5,3			
Среднее зарубежные аналоги	0,4	12,8	6,7			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

ММК представила сильные финансовые результаты. По итогам квартала компания сформировала достаточную подушку денежной ликвидности, размер которой составляет \$385 млн, что позволяет ММК поддерживать один из самых низких уровней долговой нагрузки среди ключевых игроков металлургической отрасли в мире. Кроме того, ММК в апреле объявила об изменении дивидендной политики, согласно которой в качестве дивидендов будет выплачиваться не менее 50% свободного денежного потока. Это безусловный позитив для рынка.

ММК, по-прежнему, является нашим фаворитом среди российских металлургов. Однако, напомним, что ММК планирует проводить SPO в размере 3% в Лондоне и Москве, что может оказать давление на рыночную стоимость акций. В связи с чем подтверждаем рекомендацию 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 (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.