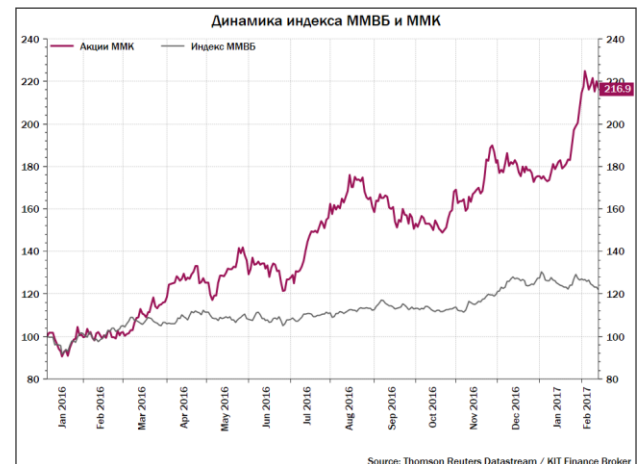


ММК может увеличить дивиденды

ММК опубликовала финансовые результаты по МСФО за IV кв и за весь 2016 г.

Выручка компании в IV кв составила \$1,55 млрд (+31,36% относительно аналогичного периода 2015 г.). Рост показателя обеспечен увеличением цен на сталь и наращиванием объема реализации. Чистая прибыль достигла \$208 млн против чистого убытка в размере \$125 млн в IV кв 2015 г. Показатель EBITDA: \$456 млн; рост на 65,82% относительно сопоставимого периода 2015 г. Положительная динамика наблюдается и по марже EBITDA: 29,40% против 23,30% в IV кв 2015 г. В целом результаты последнего квартала 2016 г. оказались ниже ожиданий, однако за весь 2016 г. результаты ММК оцениваем позитивно.

Несмотря на то, что выручка компании в 2016 г. снизилась на 3,6% г/г, до \$5,63 млрд, ММК продемонстрировала рост чистой прибыли: +164% относительно результатов 2015 г., до \$1,11 млрд. При этом в 2016 г. ни в одном из кварталов не зафиксировано убытков. Показатель EBITDA составил \$1,96 млрд (+17,37% г/г), маржа по EBITDA увеличилась на 6,1 п.п. Чистый долг компании на 31.12.2016 г. составил \$192 млн, долговая нагрузка снизилась почти на 83% (= -\$932 млн) за год, в то время как общий долг достиг \$500 млн (= -\$1,347 млрд).



Тикер: **MAGN**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ММК	1,2	9,6	4,8	41,4	44,5	7,4%
Северсталь	2,0	10,8	6,7			
НЛМК	1,4	10,7	6,1			
Среднее зарубежные аналоги	0,5	17,1	8,2			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Сокращение долговой нагрузки и способность компании генерировать свободный денежный поток позволили компании пересмотреть дивидендные выплаты в сторону их увеличения. ММК может направить 60% FCF на дивиденды за второе полугодие 2016 г. с целью распределения прибыли между акционерами, полученной от продажи пакета акций FMG. По нашим расчетам, дивиденд за 2016 г. составит 1,7-1,9 руб., что соответствует дивидендной доходности 4,1-4,6%. Кроме того, компания планирует пересмотреть текущую дивидендную политику: новое правило предполагает дивиденды в размере не менее 50% от FCF. Напомним, сейчас ММК выплачивает акционерам, согласно дивидендной политике, не менее 30% FCF.

В 2017 г. менеджмент компании ждет роста спроса на сталь на 1-2% относительно 2016 г. Такая динамика позволит ММК удерживать на прежнем уровне объемы реализации. Тем временем на финансовые результаты за I кв окажут негативное влияние высокие цены на уголь и сезонное удорожание стоимости металлического лома.

По рыночным мультипликаторам ММК остается недооценённой компанией среди металлургов. Повышение нормы дивидендных выплат акционерам позволит сократить разрыв. Рекомендация: ДЕРЖАТЬ. Целевая цена – 44,5 руб.

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.

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