

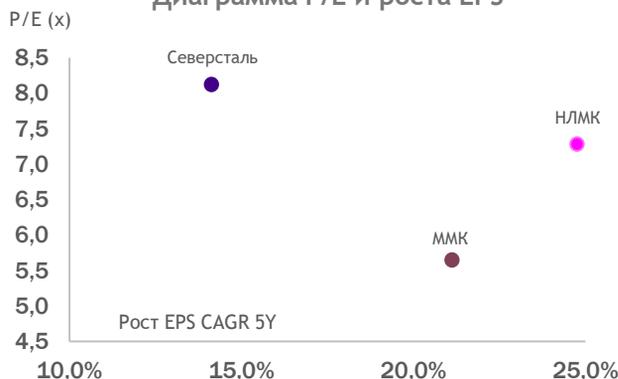
Информация

Тикер	ММК
Сектор	Металлургия
Текущая цена, ₽	59,9
Целевая цена, ₽	68,8
Апсайд, %	15%
Рекомендация	Покупать

Торговая идея

- В данный момент наблюдается отстающая динамика в акциях ММК относительно Северстали и НЛМК. В результате чего статические спреды ММК / НЛМК и ММК / Северсталь отклонились от своих медианных значения на 2 стандартных отклонения.
- Мы считаем, что это вызвано тем, что ММК в отличие от Северстали и НЛМК дает дивидендную доходность существенно ниже 10% (около 5%). Компания сильно отчиталась за первый квартал 2024 года, показав рост выручки на 25%, а EBITDA на 27%. При этом произошло снижение FCF на 40%. Net debt / EBITDA составил минус 0,47x.
- Северсталь торгуется по P/E = 8,12 x при 5-летних темпах роста EPS +14,1%, НЛМК торгуется по P/E = 7,28 x при 5-летних темпах роста EPS +24,7%. А ММК торгуется по P/E = 5,65 x при 5-летних темпах роста EPS +21,12%, что говорит о недооценке ММК относительно Северстали и НЛМК.
- Мы открываем идею лонг в акциях ММК с потенциалом роста +15% от текущих уровней, делая ставку на то, что при нормализации FCF, ММК может вернуться к квартальным выплатам дивидендов и повысить их до уровня Северстали и НЛМК.

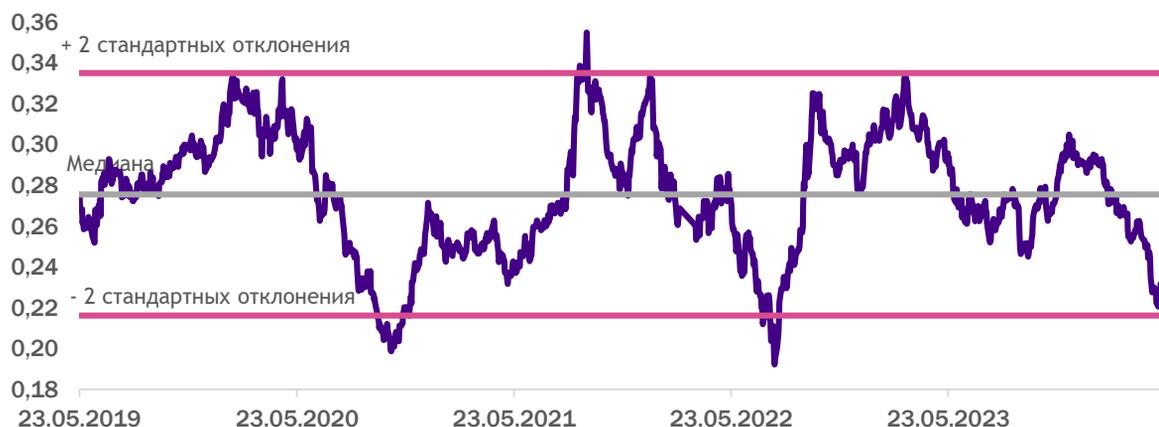
Диаграмма P/E и роста EPS



Статистический спред ММК / Северсталь



Статистический спред ММК / НЛМК



Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13

Москва, ул. Маши Порываевой 34,
ДЦ «Домников», блок 1, 12 этаж

sales@brokerkf.ru

brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

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 финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. 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 и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). 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.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании: https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/