

Обзор рынка. НЛМК. Комментарий к финансовой отчетности за третий квартал 2018г.

31 октября 2018 г.

Сегодня обратим внимание на вышедший отчет по стандартам МСФО за 9 месяцев компании «НЛМК».

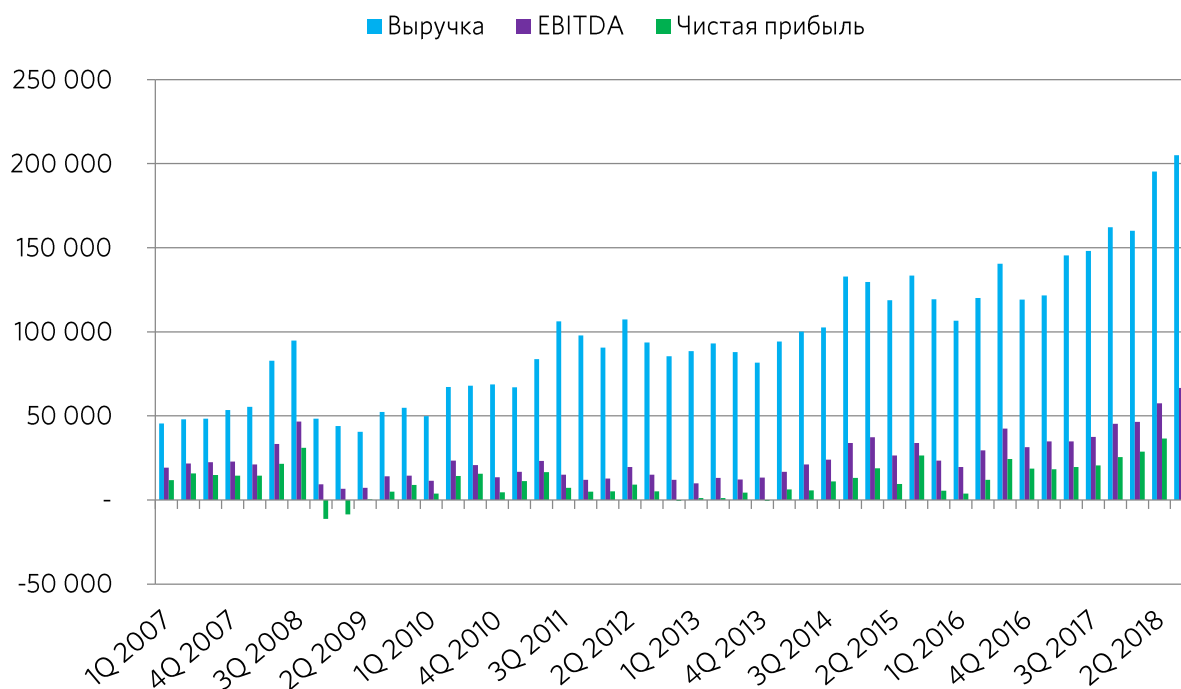


Рисунок 1. Динамика изменения показателей выручки, чистой прибыли и EBITDA

Без преувеличения, можно отметить, что вышедший отчет можно назвать достаточно сильным. Основные финансовые показатели установили свои максимальные исторические значения. Растущий спрос в совокупности с ростом цен на продукцию за последние годы позволили «НЛМК» показать последовательное увеличение результатов. Однако на текущий момент компания начала фиксировать определенное падение цен. Тем не менее, данное снижение не является значительным.

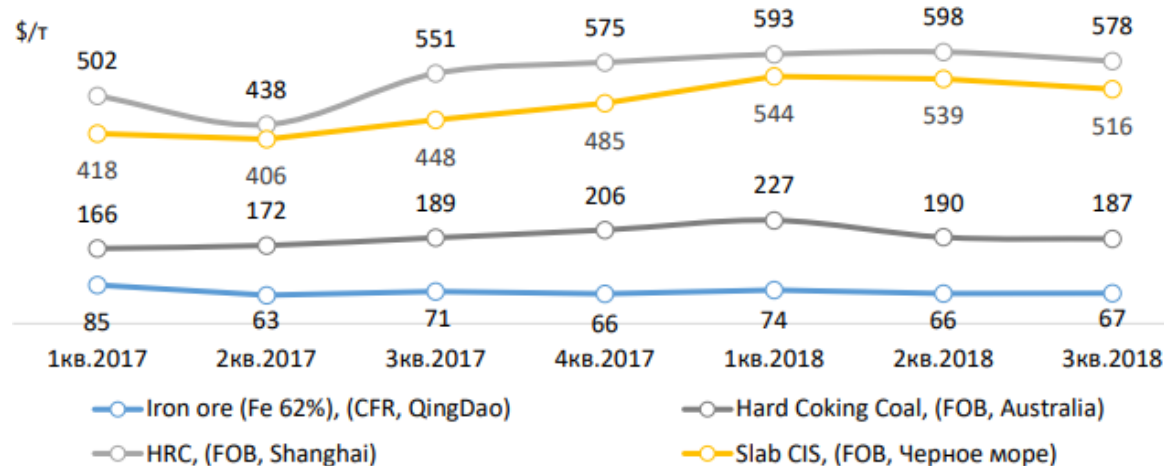
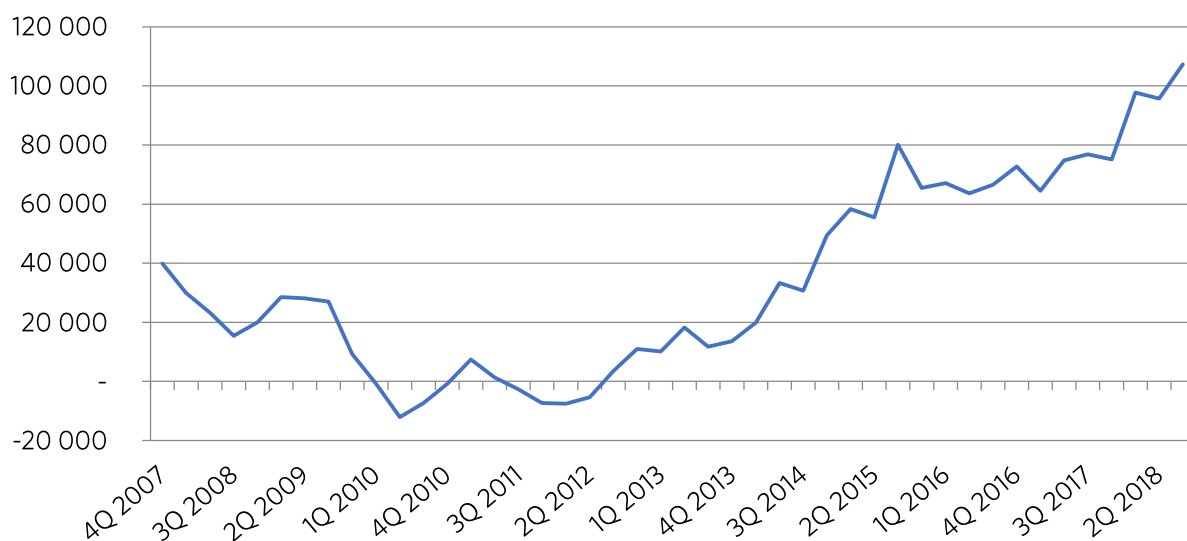


Рисунок 2. Динамика изменения цен на сырье

Свободный денежный поток за последние 12 месяцев



Положительную динамику также отражает показатель свободного денежного потока за 12 месяцев, который установил свой новый исторический максимум.

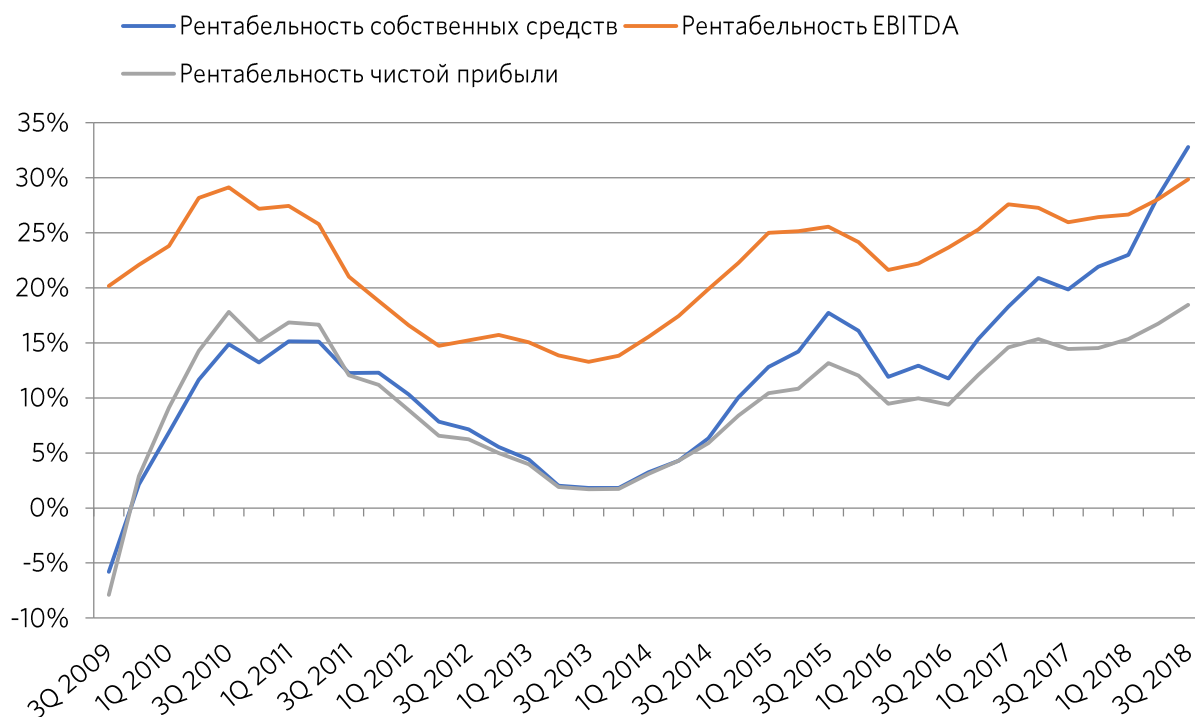


Рисунок 3. Динамика изменения показателей рентабельности

Выгодная рыночная конъюнктура позволила установить свои многолетние максимумы и показателям финансовой эффективности.

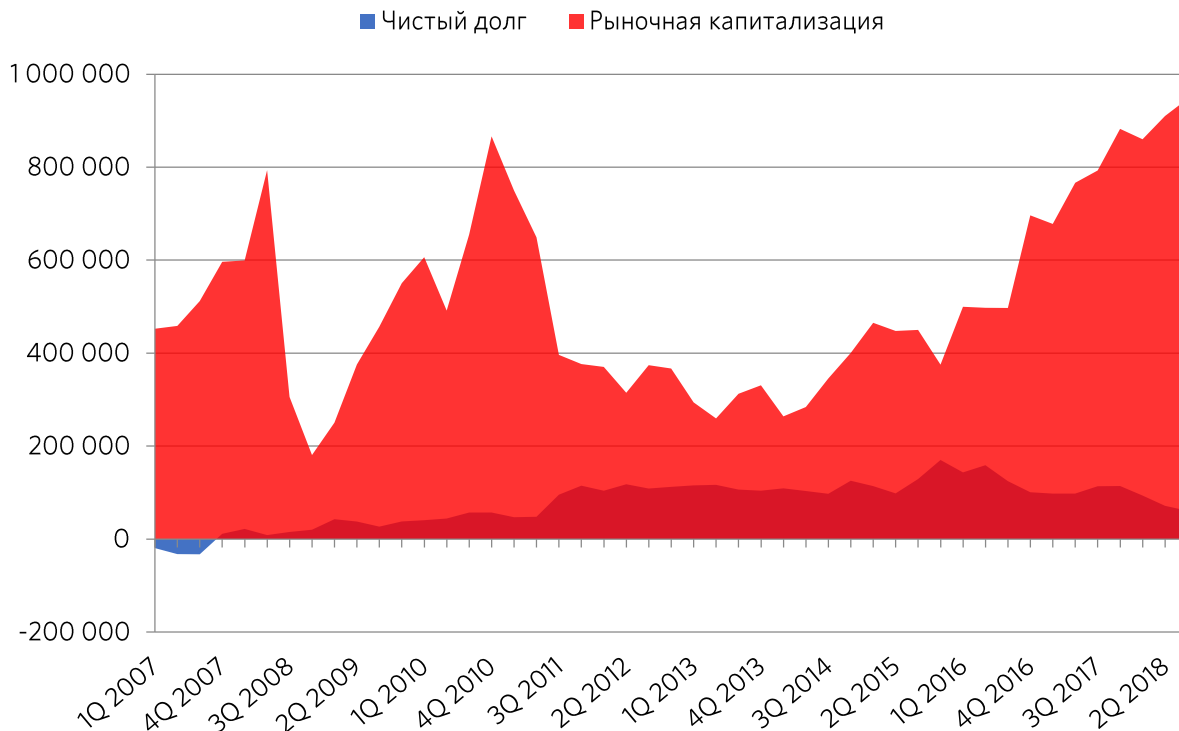


Рисунок 4. Динамика изменения рыночной капитализации и чистого долга

Долговая нагрузка постепенно уменьшается и на текущий момент составляет около 60 млрд. руб. Текущее значение отношения чистого долга к EBITDA меньше 0,3, что позволяет выплачивать высокий уровень дивидендов акционерам. Ожидается, что общий размер дивидендов за 2018 год превысит 20 рублей, что по текущим ценам составляет более 12% годовой доходности.

Согласно прогнозам исследовательской компании «IHS Markit», в ближайшие годы цены на горячекатаную сталь в Европе консолидируются возле отметки в 600 долларов за тонну. Прогноз от консалтингового агентства «Deloitte» по потреблению стали согласуется с анализом «IHS Markit».

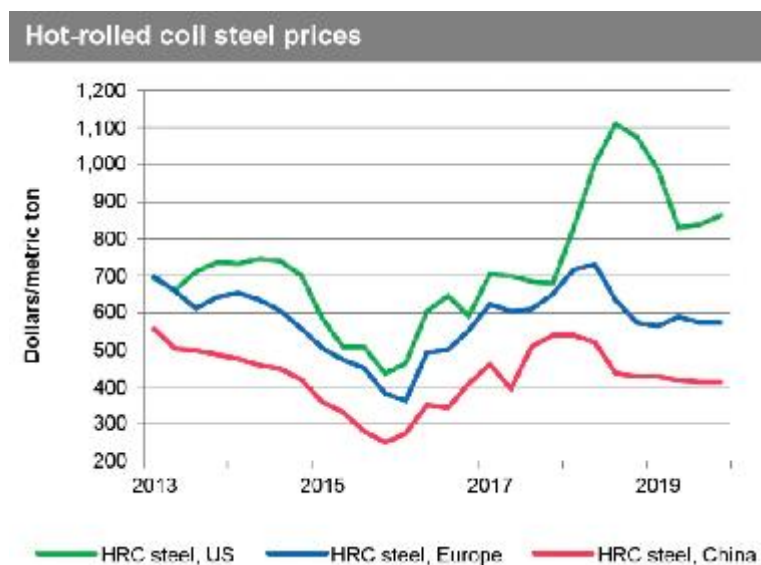


Рисунок 5. Прогноз цены на горячекатаную сталь от «IHS Markit»

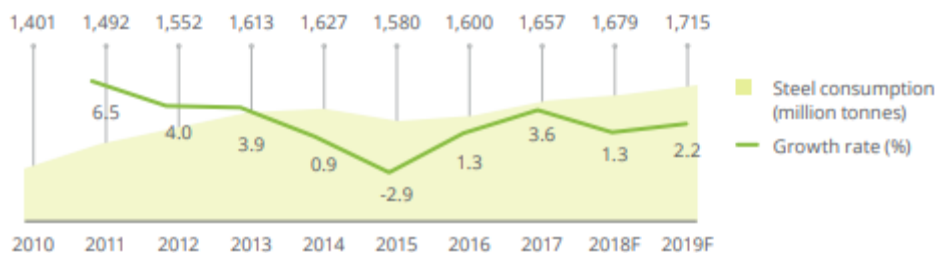


Рисунок 6. Прогноз мирового потребления стали от «Deloitte»

	НЛМК	ММК	Северсталь
Чистый долг/ЕВITDA	0,28	0	0,15
EV/ЕВITDA	4,67	3,8	4,58
P/E	7,11	6,72	6,72
P/S	1,31	1,1	1,6
P/BV	2,48	1,54	4,56

Таблица 1. Сравнительная таблица коэффициентов

Сравнительно «НЛМК» выглядит незначительно дороже конкурентов, но, в целом, согласно данному подходу настоящую цену можно назвать справедливой.

Подводя итог, главным драйвером роста в данном случае можно назвать растущие дивидендные выплаты. Потенциальная стабильность на сырьевом рынке должна обеспечить устойчивость дальнейших финансовых результатов компании. Низкая снижающаяся долговая нагрузка в совокупности с высоким уровнем свободного денежного потока продолжают расширять возможности компании. Текущим коррекционным движением можно воспользоваться с целью начала формирования среднесрочных позиций.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Андрей Викторович Рагозин

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
rav@pfc.ru

Полина Юрьевна Яковлева

Специалист по розничным продажам
(342) 210-59-89
sharapova@pfc.ru
